



Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Томский политехнический университет» (ТПУ)

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент
ООП/ОПОП Экономика и управление на предприятии

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА МАГИСТРАНТА

Тема работы
<i>Оценка инвестиционной привлекательности IT-компаний</i>

УДК 330.322.5:004

Обучающийся

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ11	Игольникова М.П.		

Руководитель ВКР

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Юдахина О.Б.	к.э.н.		

КОНСУЛЬТАНТЫ ПО РАЗДЕЛАМ:

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
ст. преподаватель	Феденкова А.С.	-		

Нормоконтроль

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
ст. преподаватель	Громова Т.В.	-		

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Руководитель ООП/ОПОП, должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
профессор	Никулина И.Е.	д.э.н., профессор		

Томск – 2023 г.

Планируемые результаты освоения ООП/ОПОП 38.04.02 Менеджмент

Код компетенции	Наименование компетенции
Универсальные компетенции	
УК(У)-1	Способность осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий
УК(У)-2	Способность управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла
УК(У)-3	Способность организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели
УК(У)-4	Способность применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном (-ых) языке (-ах), для академического и профессионального взаимодействия
УК(У)-5	Способность анализировать и учитывать разнообразие культур в процессе межкультурного взаимодействия
УК(У)-6	Способность определять и реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки
Общепрофессиональные компетенции	
ОПК(У)-1	Способен решать профессиональные задачи на основе знания (на продвинутом уровне) экономической, организационной и управленческой теории, инновационных подходов, обобщения и критического анализа практик управления
ОПК(У)-2	Способен применять современные техники и методики сбора данных, продвинутые методы их обработки и анализа, в том числе использовать интеллектуальные информационно-аналитические системы, при решении управленческих и исследовательских задач
ОПК(У)-3	Способен самостоятельно принимать обоснованные организационно-управленческие решения, оценивать их операционную и организационную эффективность, социальную значимость, обеспечивать их реализацию в условиях сложной (в том числе кросс-культурной) и динамичной среды
ОПК(У)-4	Способен руководить проектной и процессной деятельностью в организации с использованием современных практик управления, лидерских и коммуникативных навыков, выявлять и оценивать новые рыночные возможности, разрабатывать стратегии создания и развития инновационных направлений деятельности и соответствующие им бизнес-модели организаций
ОПК(У)-5	Способен обобщать и критически оценивать научные исследования в менеджменте и смежных областях, выполнять научно-исследовательские проекты.
Профессиональные компетенции	
ПК(У)-1	Способен к стратегии управления процессами создания сетей поставок на стадии снабжения предприятия
ПК(У)-2	Способен управлять процессом финансового консультирования в организации (подразделении)
ПК(У)-3	Способен к стратегическому управлению персоналом организации
ПК(У)-4	Способен управлять маркетинговой деятельностью организации



Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Томский политехнический университет» (ТПУ)

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент
ООП/ОПОП Экономика и управление на предприятии

УТВЕРЖДАЮ:
Руководитель ООП/ОПОП

(Подпись) (Дата) Никулина И.Е. (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

Обучающийся:

Группа	ФИО
ЗАМ11	Игольникова Мария Павловна

Тема работы:

<i>Оценка инвестиционной привлекательности IT-компаний</i>	
<i>Утверждена приказом директора (дата, номер)</i>	<i>14.04.2023 № 104-18/с</i>

Срок сдачи обучающимся выполненной работы:	
--	--

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ:

Исходные данные к работе (наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к функционированию (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.)	Объект исследования – инвестиционная привлекательность IT-предприятий и её составляющие. 1. Научно-методические источники 2. Международные отчеты компаний 3. Материалы НИРМ и преддипломной практики 4. Информационные источники
Перечень разделов пояснительной записки подлежащих исследованию, проектированию и разработке (аналитический обзор литературных источников с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе)	1. Теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия 2. Анализ IT-компаний на российском рынке 3. Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятий
Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей)	Рисунок 1 – Уровни инвестиционной привлекательности Рисунок 2 – Классификация внешних факторов

	воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия Рисунок 3 – Внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия Рисунок 4 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности предприятия по мнению Ростиславова Р.А. Рисунок 5 – Основные внутренние факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия Рисунок 6 – Научные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия Рисунок 7 – Объем IT-рынка в России, млрд. долл Рисунок 8 – Оборот российских IT-компаний Рисунок 9 – Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности Рисунок 10 – Особенности IT-отрасли на российском рынке в 2023 году Рисунок 11 – Участники фондового рынка РФ Рисунок 12 – Фондовые биржи на российском фондовом рынке Рисунок 13 – Процесс сделки с ценными бумагами Рисунок 14 – Ключевые индексы фондового рынка РФ Рисунок 15 – Акции, обращающиеся на внутреннем рынке РФ Рисунок 16 – Динамика стоимости основных российских индексов Рисунок 17 – Количество инвесторов на брокерском обслуживании, млн.ед Рисунок 18 – Активы инвесторов на брокерском обслуживании, трлн.руб Рисунок 19 – Цифровые проекты и продукты ВК Компани Лимитед Рисунок 20 – Структура акционерного капитала ВК Компани Лимитед Рисунок 21 – Структура уставного капитала ПАО «Группа Позитив» Рисунок 22 – Экосистема МТС Рисунок 23 – Структура акционерного капитала ПАО «МТС» Рисунок 24 – Динамика активов предприятий с 2019 по 2022 гг. Рисунок 25 – Динамика выручки предприятий с 2019 по 2022 гг. Рисунок 26 – Динамика операционной прибыли предприятий с 2019 по 2022 Рисунок 27 – Динамика чистой прибыли предприятий с 2019 по 2022 гг. Рисунок 28 – Соответствие показателей ВК Компани Лимитед с нормативом Рисунок 29 – Соответствие показателей Группы Позитив с нормативом Рисунок 30 – Соответствие показателей МТС с нормативом Рисунок 31 – Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятия
--	--

	Рисунок 32 – Используемые показатели при оценке инвестиционной привлекательности Рисунок 33 – Взаимосвязь интегральных показателей и ценных бумаг ВК Компани Лимитед Рисунок 34 – Взаимосвязь интегральных показателей и ценных бумаг МТС Рисунок 35 – Уровни социальной ответственности по А.Кэроллу
--	---

Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы <i>(с указанием разделов)</i>	
Раздел	Консультант
Социальная ответственность	Феденкова А.С.
Раздел на иностранном языке	Лахотюк Л.А.
Названия разделов, которые должны быть написаны на иностранном языке:	
Теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия	
Theoretical aspects of assessing the investment attractiveness of the company	

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	
--	--

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Юдахина О.Б	к.э.н.		

Задание принял к исполнению обучающийся:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ11	Игольникова Мария Павловна		



Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Томский политехнический университет» (ТПУ)

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент
ООП/ОПОП Экономика и управление на предприятии
Уровень образования магистратура
Период выполнения весенний семестр 2022/2023 учебного года

**КАЛЕНДАРНЫЙ РЕЙТИНГ-ПЛАН
выполнения выпускной квалификационной работы**

Обучающийся:

Группа	ФИО
ЗАМ11	Игольникова М.П.

Тема работы:

<i>Оценка инвестиционной привлекательности IT-компаний</i>
--

Срок сдачи обучающимся выполненной работы:

Дата контроля	Название раздела (модуля) / вид работы (исследования)	Максимальный балл раздела (модуля)
28.02.2023г.	1. Теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия	25
20.03.2023г.	2. Анализ IT-компаний на российском рынке	25
20.05.2023г.	3. Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятий	30
25.05.2023г.	4. Социальная ответственность	20
Итого		100

СОСТАВИЛ:

Руководитель ВКР

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Юдахина О.Б.	к.э.н.		

СОГЛАСОВАНО:

Руководитель ООП/ОПОП

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
профессор	Никулина И.Е.	д.э.н., профессор		

Обучающийся

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ11	Игольникова М.П.		

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 131 страниц, 35 рисунков, 31 таблиц, 58 использованных источников.

Ключевые слова: инвестиции, анализ, инвестиционная привлекательность, оценка инвестиционной привлекательности предприятия, IT-отрасль, финансовый анализ.

Объектом исследования является оценка инвестиционной привлекательности IT-предприятий и ее составляющие.

Цель работы заключается в формировании алгоритма и модели оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний с учетом особенностей отрасли, и их практическая реализация.

Исследование проводилось с помощью **теоретических и практических методов:** статистического анализа, классификации, конкретизации; наблюдения, сравнения, моделирования и системного описания.

Степень внедрения: результаты диссертационного исследования рекомендуются к изучению потенциальными инвесторами предприятий ВК Компани Лимитед, ПАО «Группа Позитив» и ПАО «МТС», к применению профессиональными инвесторами, аналитиками или другими предприятиями для оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятия.

Область применения: результаты данной работы могут быть использованы предприятиями, оценка инвестиционной привлекательности которых проводилась, а также потенциальными инвесторами данных предприятий. Предложенный алгоритм оценки может быть использован инвесторами, аналитиками и другими предприятиями для оценки целесообразности вложения средств и определения уязвимых сторон функционирования предприятий.

Оглавление

Введение.....	10
1 Теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия.....	13
1.1 Теория развития понятия инвестиционной привлекательности предприятия.....	13
1.2 Факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия.....	19
1.3 Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия.....	26
2 Анализ IT-компаний на российском рынке	33
2.1 Анализ российского IT-рынка и особенности отрасли.....	33
2.2 Характеристика IT- предприятий.....	45
2.3 Оценка финансового состояния IT- предприятий.....	50
3 Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятий.....	67
3.1 Оценка инвестиционной привлекательности выбранных IT-предприятий на основе их финансового состояния	67
3.2 Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний.....	72
3.3 Апробация методики оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятий.....	78
4. Корпоративная социальная ответственность	88
4.1 Сущность корпоративной социальной ответственности	88
4.2 Анализ эффективности программ КСО на предприятии.....	89
Заключение	95
Список использованных источников	98
Приложение А Раздел ВКР, выполненный на английском языке	105
Приложение Б Вертикальный анализ баланса ВК Компани Лимитед	119

Приложение В Горизонтальный анализ баланса ВК Компани Лимитед	121
Приложение Г Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ВК Компани Лимитед	123
Приложение Д Вертикальный анализ баланса ПАО «Группа Позитив»	124
Приложение Е Горизонтальный анализ баланса ПАО «Группа Позитив»	125
Приложение Ж Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «Группа Позитив»	126
Приложение З Вертикальный анализ баланса ПАО «МТС»	127
Приложение И Горизонтальный анализ баланса ПАО «МТС»	129
Приложение К Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «МТС»	131

Введение

Актуальность темы исследования. В настоящее время информационные технологии стали неотъемлемой частью жизни. Предприятия, которые занимаются IT-разработкой, создают новые программы и сервисы, аппаратные компоненты, игры, приложения, социальные сети и многое другое. Иначе говоря, трансформируют бизнес-модели и повседневные рутинные процессы.

Одним из факторов успеха IT-компаний является их финансирование. Вложение денежных средств в IT-компанию может привести к высокой прибыли и устойчивому росту. Мировая статистика показывает, что информационно-технологический сектор становится все более востребованным и прибыльным.

Инвестиции в IT-предприятия также являются вкладом в будущее, потому что такие компании работают над созданием инновационных программ и услуг. Они пытаются предугадать будущее и разрабатывать технологию, которая потребуется обществу. И инвесторы, поддерживая эти компании, получают возможность быть частью этих передовых технологий.

В России IT-компании являются крайне привлекательным объектом для инвесторов. Этот сектор на российском рынке быстро развивается и обладает огромным потенциалом для роста и развития в ближайшей перспективе. В связи с этим оценка инвестиционной привлекательности IT-компаний становится все более актуальной.

На данный момент времени нет способа достоверного отражения возможных недостатков функционирования и рисков инвестиций в компанию при ее оценке инвестиционной привлекательности. В настоящее время существуют методики оценки, в которых учитывается малое количество факторов, необходимые к оцениванию, или же слишком большое количество оцениваемых факторов. Такая проблема затрудняет инвестора выделить нужную информацию с последующим принятием решения об инвестициях в

ту или иную компанию. Все вышеизложенное обосновывает актуальность выбранной темы исследования.

Объектом исследования является инвестиционная привлекательность IT-предприятий и её составляющие.

Предметом исследования выступают теоретические и методические подходы оценки инвестиционной привлекательности компаний.

Цель работы – формирование алгоритма и модели оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний с учетом специфических особенностей отрасли и их практическая реализация.

Достичь поставленную цель необходимо посредством решения следующих задач:

- исследовать теоретические аспекты инвестиционной привлекательности предприятия;
- проанализировать существующие методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, выделить их достоинства и недостатки;
- провести анализ IT-рынка, определить отраслевые особенности;
- разработать алгоритм проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия с учетом специфических особенностей IT-отрасли;
- провести оценку инвестиционной привлекательности IT-компаний с помощью сформированной модели и оценить ее эффективность.

Научная новизна работы заключается в разработке алгоритма проведения многофакторной оценки инвестиционной привлекательности предприятия с учетом особенностей IT-отрасли.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии теоретических положений по совершенствованию методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенного алгоритма оценки инвестиционной

привлекательности предприятий инвесторами для дальнейшего вложения средств с целью получения дохода.

Исследование проводилось с помощью теоретических и практических методов: статистического анализа, классификации, конкретизации; наблюдения, сравнения, моделирования и системного описания.

1 Теоретические аспекты оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.1 Теория развития понятия инвестиционной привлекательности предприятия

В ходе работы и анализа экономической литературы, а также других источников были рассмотрены научные публикации за предыдущие 10 лет с целью определить изменения в подходах и методиках, а также выявить тенденции развития и проблемы, связанные с инвестированием.

В отношении определения инвестиций научная мысль авторов имела динамичное движение и видоизменялась во времени для максимально точного и полного толкования. Такую динамику можно наблюдать в работе Попова А.В., Плотникова А.Н. и Плотникова Д.А., которые пытались дать определения основным понятиям, связанные с инвестициями. В данной работе идет противопоставление толкований, которые определили отечественные и западные авторы на конец 20 – начало 21 вв. В ходе анализа трактовок инвестиций обнаружено, что западные авторы конца 20 века рассматривают инвестиции как инструмент увеличения возможностей производства и производительных ресурсов. Такое понимание в значительной степени сужает понятие «инвестиции» до реального инвестирования – в производственный сектор. Несмотря на это такое толкование инвестирования не является полным, так как не учитывает вложения средств в ценные бумаги, банковские депозиты и интеллектуальные ценности. Поэтому, применение толкований инвестиций и инвестирования западных авторов является весьма неэффективным.

Определения, которые дали отечественные авторы, отличаются тем, что инвестировать в предприятия могут лишь юридические лица. Такое понимание «инвестиций» не учитывает возможность принятия участия физических лиц в процессе инвестирования, а также фондового рынка, которые составляют

основной объем при инвестировании инновационных предприятий, что в корне неверно.

С течением времени авторами учитывались недостатки своих предшественников, ввиду чего в современной экономической литературе есть довольно много подходов к толкованию понятия «инвестиции».

Существует определение, которое закреплено на государственном уровне, а также обширное количество трактовок ученых. Так, в Федеральном законе 39-ФЗ под инвестициями понимается: «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Данное определение основное, но не единственное.

Так, автор И. А. Бланк под инвестициями понимает «вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде» [8].

Теплова Т.В. определяет инвестиции как «текущее вложение разнообразных ресурсов, включая денежные, с целью получения выгод в будущем» [18].

«Процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов – получения дохода (эффекта)» – так определяет инвестиции Басовский Л.Е. [31].

В. Е. Леонтьев., В. В. Бочаров, и Н. П. Рудковская при толковании экономической сущности инвестиций едины во мнении и трактуют их как «совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта» [34].

Таким образом, в трактовках авторов прослеживаются такие характерные черты инвестиций как:

- наличие определенных целей вложений;
- доходность;
- использование различных ресурсов в процессе инвестирования.

Тем не менее, данные определения недостаточно полны и ясны, из-за того, что авторы принадлежат к определенной сфере, а также ввиду обширности сущности определения данного экономического понятия.

Например, Н. В. Лях, поясняет инвестиции в границах человеческого капитала. Он разделяет понятия между «инвестициями в человеческий капитал» и «инвестициями» и старается отнести их к разным категориям [33].

И.Н. Бочкарева, Е.С. Прокопова, И.В. Рощина в своей работе придают особое внимание тому, что как экономическая категория инвестиции выполняют целый ряд важных функций, без которых невозможно развитие экономики. На макроуровне инвестиции являются фундаментом для расширенного производства, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции, ускорения научно-технического прогресса, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех ее отраслей. Более того, инвестиции играют важную роль для создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решения проблем обороноспособности страны и ее безопасности, безработицы, охраны окружающей среды и других. Со стороны микроуровня они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия, стабильного финансового состояния и других целей. Главной целью инвестиционной политики является обеспечение экономического подъема за счет привлечения инвестиций в эффективные и конкурентоспособные производства и виды деятельности, способные обеспечить создание собственного инвестиционного потенциала [10].

Давыдова Е.Ю. и Рыбникова М.А. утверждают, что в экономике любой страны инвестиционная сфера является одной из ведущих и определяет экономический рост страны [18].

В ходе изучения и анализа научной литературы было выявлено, что инвестиции являются неотъемлемой частью развития любого экономического субъекта, ввиду чего вопрос об инвестиционной привлекательности, как главного критерия притока инвестиций встает на первое место.

На данный момент понятие инвестиционной привлекательности является весьма новым, так как в экономической литературе появилось сравнительно недавно. Термин инвестиционной привлекательности используется инвесторами, прежде всего, для характеристики и оценки объектов инвестирования.

Для более полного понимания и определения инвестиционной привлекательности обратимся к зарубежным и отечественным ученым, чьи работы посвящены различным теоретическим аспектам данной темы. Существующие трактовки понятия инвестиционной привлекательности с точки зрения различных авторов приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Понятие инвестиционной привлекательности

Автор	Понятие «инвестиционной привлекательности»
Белых Л.П.	Инвестиционная привлекательность предприятия – соотношение уровня риска и ставки доходности
Бланк И.А.	Инвестиционная привлекательность – обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов
Валинурова Л.С, Казакова О.Б.	Инвестиционная привлекательность экономической системы – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Инвестиционная привлекательность включает в себя инвестиционный потенциал и инвестиционный риск и характеризуется взаимодействием этих категорий
Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А.	Инвестиционная привлекательность – это совокупность взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности
Игольников	Инвестиционная привлекательность предприятия – это экономическая (или социально-экономическая) целесообразность инвестирования, основанная на согласовании интересов и возможностей инвестора и реципиента инвестиций (в том числе эмитента), которое обеспечивает достижение целей каждого из них при приемлемом уровне доходности и риска инвестиций

Продолжение таблицы 1

Киселева Н.В., Боровикова Т.В., и др.	Под инвестиционной привлекательностью понимают интегральную характеристику отдельных предприятий, отраслей, регионов, стран в целом с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков
Крадинов И.С.	Инвестиционная привлекательность предприятия – система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективности развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности на основе собственного и привлеченного капитала
Крылов Э.И. и др.	Инвестиционная привлекательность – экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, способностью предприятия к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции
Кудряшов А.А.	Инвестиционная привлекательность – комплексная характеристика предприятия и промышленный потенциал определенного региона, где предприятие осуществляет свою деятельность.
Максимов В.Ф.	Инвестиционная привлекательность (или непривлекательность) – субъективная оценка инвестором страны, региона или предприятия по поводу принятия решения о вложении своих средств в, соответственно, страну, регион или предприятие. Субъективная оценка складывается на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования, главной и практически всеохватывающей характеристикой данного объекта является инвестиционный климат
Матвеев Т.Н.	Инвестиционная привлекательность – комплексный показатель, характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие
Ройзман И.И.	Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал
Севрюгин Ю.В.	С позиции инвесторов, инвестиционная привлекательность предприятия – это система количественных и качественных факторов, характеризующая платежеспособный спрос предприятия на инвестиции
Семиглазов В.А.	Трактует инвестиционную привлекательность предприятия с позиций системного анализа (совокупность факторов, влияющих на финансово-хозяйственное состояние предприятия) и экономико-математических методов (комплекс показателей, выражающих эффективность работы предприятия).
Сергеев И.В.	Определяет инвестиционную привлекательности на основе управленческой и финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а также с позиции возможностей привлечения им инвестиций.
Чалдаева Л.А.	Инвестиционная привлекательность предприятия – комплекс экономико-психологических характеристик этого предприятия
Щиборщ К.В.	Понятие «инвестиционная привлекательности предприятия» имеет разный смысл для кредитора (банка) и инвестора (акционера). Если для банка инвестиционная привлекательность предприятия определяется его платежеспособностью, то для акционера – эффективностью хозяйственной деятельности (прибыль на совокупные активы)

Так, есть много общего в толковании ученых, при этом определение инвестиционной привлекательности авторами разнится. Например, Матвеев Т.Н., Севрюгин Ю.В. и проч. рассматривают инвестиционную

привлекательность со стороны целей инвестора, другие такие как Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А., Крылов Э.А., Кудряшов А.А. и пр. – с позиции влияния на нее как внешних, так и внутренних факторов, а третьи – на основе доходности и риска инвестиций (Белых Л.П., Киселева Н.В. и др.).

Некоторыми авторами (Валинурова Л.С, Казакова О.Б., Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А., Кудряшов А.А.) вводятся понятия «инвестиционный потенциал», «экономический потенциал» и «промышленный потенциал» - еще одна характеризующая черта привлекательности объекта инвестиций [13,16].

Кроме того, сложно не заметить, что инвестиционная привлекательность определяется авторами на разных уровнях (рисунок 1).



Рисунок 1 – Уровни инвестиционной привлекательности

Так, мы видим, что стоит разделять понятие инвестиционной привлекательности на проектный/организационный, отраслевой и территориальный уровни, но вместе с этим невозможно полностью обособлять каждый уровень друг от друга.

В дальнейшем рассмотрим инвестиционную привлекательность на уровне предприятия и сформулируем общее определение данному понятию.

Инвестиционная привлекательность предприятия является неотъемлемой частью ведения бизнеса. В нынешних условиях проблема эффективного использования инвестиций остро стоит для деятельности любого предприятия и является особенно актуальной.

Компаниям необходимо постоянное развитие, быстрая адаптация к меняющимся условиям внешней среды, предложение рынку современной, качественной, пользующейся устойчивым спросом продукции, для того, чтобы оставаться в конкурентной борьбе на рынке. В связи с этим, для динамичного развития предприятиям необходимо регулярно использовать финансовые инвестиции в различные сферы деятельности хозяйствующего субъекта, такие как производственная и научно-техническая сферы, а также и в другие направления с целью получения положительного экономического эффекта. Для привлечения инвестиций организациям требуется следить за уровнем своей инвестиционной привлекательности.

Обобщая все вышесказанное, можно определить термин следующим образом: **инвестиционная привлекательность предприятия** – комплексная характеристика финансовых и рыночных аспектов предприятия, его инвестиционного потенциала и рисков, обеспечивающая положительный эффект от вложений с учетом территориальной и отраслевой специфики.

Инвестиционную привлекательность предприятия можно рассматривать в качестве показателя, который характеризует возможность получения максимальной прибыли. В таком случае необходимо проводить ее оценку на основе анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

1.2 Факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность компании, имеют очень значимую роль в успешном функционировании предприятия. Обусловлено это тем, что инвестиционная привлекательность является

основным инструментом, способствующим привлечению финансовых ресурсов, которые предоставляют организации возможность улучшать свои количественные и качественные показатели путём внедрения в свою деятельность инновационных технологий, расширения ассортимента продукции, увеличения объёмов производства. Исходя из этого, следует, что для обеспечения компании высокого уровня инвестиционной привлекательности необходимо уделять большое внимание факторам, оказывающим воздействие на неё, посредством их анализа на постоянной основе и использования мероприятий, направленных на их улучшение.

Ученые классифицируют факторы, которые влияют на инвестиционную привлекательность предприятия, на внешние и внутренние.

К внешним факторам относятся показатели, на которые предприятие не может оказать прямого воздействия, но они, в свою очередь, оказывают влияние на степень привлекательности компании для инвесторов (Рисунок 2).

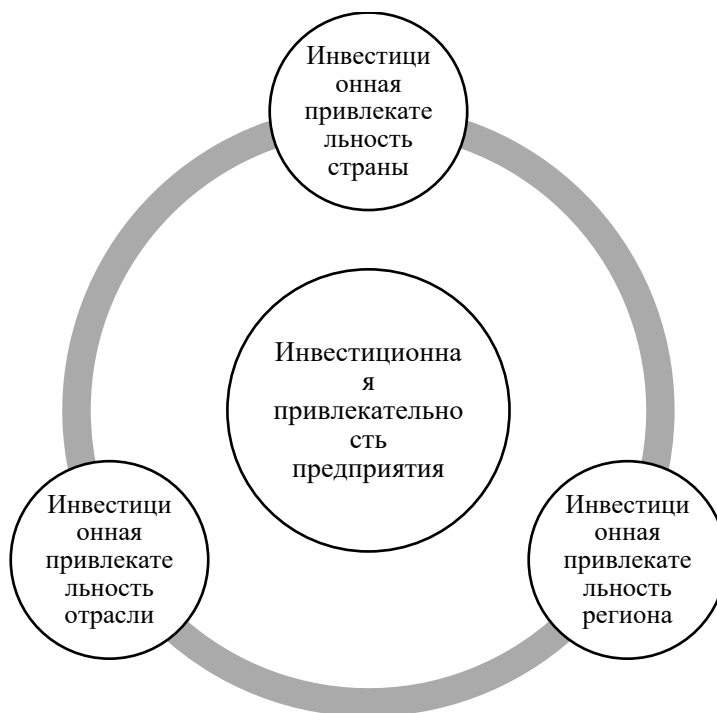


Рисунок 2 – Классификация внешних факторов воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия

В свою очередь, внешние факторы классифицируют на факторы инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли, в которой

функционирует предприятие (рисунок 3). Вместе с этим, они взаимосвязаны и непосредственно оказывают влияние друг на друга.

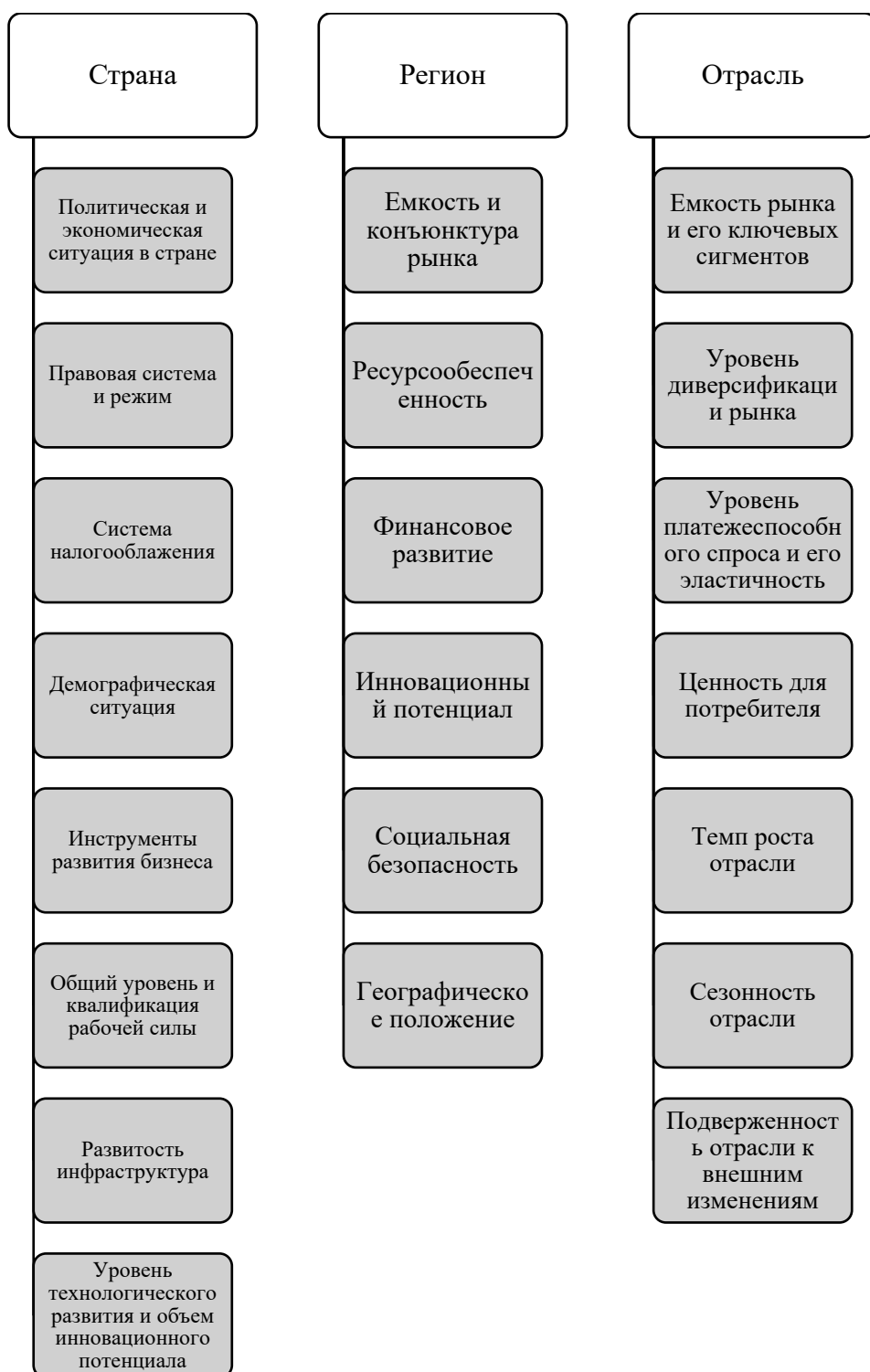


Рисунок 3 – Внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия

Так, мы видим, что факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности страны, влияют на уровень привлекательности региона, а

тот в свою очередь влияет на степень инвестиционной привлекательности отрасли. Таким образом, инвестиционная привлекательность на микроэкономическом уровне непосредственно формируется во взаимосвязи с макроэкономической системой, поэтому она в существенной мере зависит от инвестиционной привлекательности отрасли, региона и от экономического положения страны в целом.

К внутренним факторам относят показатели, на которые компания может оказывать прямое влияние и вместе с этим контролировать свою степень инвестиционной привлекательности, исходя из результатов хозяйственной деятельности предприятия. Именно поэтому основным рычагом воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия являются его внутренние факторы.

Так, некоторые авторы во главе с Крыловым Э.И. классифицируют внутренние факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия на формальные и неформальные. Формальные факторы рассчитываются на основании данных финансовых отчетностей, а к неформальным относят – компетентность руководства и репутацию предприятия [30]. Такая классификация не дает полной информации о том, какие средства направлять на ту или иную деятельность предприятия, чтобы повысить уровень инвестиционной привлекательности.

Часто многие авторы определяют внутренние факторы как финансово-экономическую эффективность деятельности предприятия и опираются на множественные финансовые и экономические показатели (например, Мельничук О.М.) [36].

Киселева Н.В. в своей работе выделяет следующие группы внутренних факторов [22]:

- финансовое состояние компании;
- организационная структура управления компанией;
- стабильность генерирования денежного потока;
- степень инновационности продукции компании;

– уровень диверсификации продукции.

Ростиславов Р.А. попытался расширить группу внутренних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия следующим образом: производственные факторы, финансовое положение, качество менеджмента, инвестиционная и инновационная деятельность, рыночная устойчивость и юридические факторы (рисунок 4) [44].

Финансовое положение предприятия	• Финансовая устойчивость • Платежеспособность • Рентабельность • Деловая активность • Оборачиваемость и др.
Производственный капитал	• Средства и предметы труда • Технический уровень производства • Производственные мощности
Качество менеджмента	• Миссия, цели и стратегия компании • Конкурентоспособность продукта • Устойчивость связей с поставщиками • Клиентоориентированность • Имидж, бренд и др.
Инвестиционная деятельность	• Инвестиционная программа • Объемы инвестиций и эффективность управления
Инновационная деятельность	• Инновационная активность • Научно-технический потенциал • НИОКР
Рыночная устойчивость	• Параметры предприятия, тип и размеры • Маркетинговые условия • Товарно-территориальная диверсификация
Юридическая деятельность	• Тип и размер предприятия • Организационно-правовая форма • Состав и структура собственников и др.

Рисунок 4 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности предприятия по мнению Ростиславова Р.А.

Невозможно не заметить неограниченность факторов, так или иначе влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия. Среди всего

многообразие факторов предприятию важно понимать куда направлять свои силы, в какой области развиваться и на каких аспектах своей деятельности необходимо сконцентрироваться, чтобы повысить уровень своей инвестиционной привлекательности. Ввиду чего можно выделить основные факторы, сгруппировав их по категориям, представленные на рисунке 5.



Рисунок 5 – Основные внутренние факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия

Так, набор факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, включает широкий спектр аспектов, которые следует рассмотреть при принятии решения о вложении средств в эту сферу. Некоторые из этих факторов могут быть более важными, чем другие, в зависимости от того, какой вид инвестиции рассматривается.

Одним из ключевых факторов является финансовое положение предприятия. Инвесторы должны проверить финансовые отчеты, чтобы

оценить общую финансовую стабильность и потенциал для роста. Этот фактор также включает анализ прошлой прибыли предприятия и источников финансирования.

Еще одним важным фактором является отраслевая специфика, при анализе которой учитывается конкурентоспособность на рынке, спрос на продукцию или услуги и другие параметры, определяющие возможность быстрой окупаемости проекта.

Также следует учитывать индустриальный анализ и местоположение предприятия. Это может включать исследование конкурентов, оценку качества местоположения для производства или услуг, доступность рынков, климатические условия и другие факторы, влияющие на бизнес.

Другими важными факторами являются технические, экономические и правовые аспекты бизнеса. Инвесторы должны проанализировать технические возможности бизнеса, включая возможности для развития и использования инновационных технологий. Экономические факторы, включая налоговые и льготные программы, торговые договоры и другие экономические условия, также могут сыграть роль.

Наконец, правовые условия, такие как правовая защита прав инвесторов, колебания валютного курса и другие риски, необходимо тоже учитывать.

Классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, представляет собой целостную систему, которая позволяет инвесторам принимать наиболее выгодные и обоснованные решения при выборе бизнеса для вложений.

Подводя итог всего вышеизложенного, мы видим множество различных факторов воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия. На основании этих факторов инвесторы принимают решение о вложении своих средств в деятельность и развитие той или иной компании. Исходя из этого мы понимаем, что совершенствование и стремление к повышению показателей инвестиционной привлекательности на разных уровнях способствуют увеличению притока инвестиций.

Оценивать инвестиционную привлекательность предприятия с помощью системного подхода позволяет анализировать и учитывать инвестиционную привлекательность региона, где находится данное предприятие, отрасли, к которой оно принадлежит, и страны в общем.

Таким образом, оценкой инвестиционной привлекательности является анализ совокупности факторов, влияющих на нее, для принятия инвестиционного решения, от результатов которого в значительной мере зависит степень реализации цели инвестирования.

Далее рассмотрим методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

1.3 Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия

На данный момент есть несколько методов, используемых инвесторами для оценки уровня привлекательности предприятия с целью увеличения притока инвестиций, каждый из них имеет свою особенность, свои плюсы и минусы. Существующие методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия можно разделить на две категории:

1. Оценка на основе анализа финансового состояния предприятия;
2. Оценка на основе анализа внешних и внутренних факторов.

К первой категории можно отнести методы оценки привлекательности следующих авторов: Л.П. Белых, Э.И. Крылов и др., К.В. Щиборщ и Т.В. Федорович. Перечисленные авторы сводятся к тому, что оценивать инвестиционную привлекательность предприятия необходимо с помощью анализа его финансового состояния.

Сравнительная характеристика существующих методик, предлагаемые вышеперечисленными авторами, сведена в таблице 2.

Таблица 2 – Характеристика авторских методик к оценке инвестиционной привлекательности на основе финансового состояния предприятия

№	Методический подход, авторы	Оцениваемые параметры	Характеристика методического подхода
1.	Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий Л.П. Белых	Доходность акций по сравнению с облигациями, валютой и депозитными вкладами; потоки доходов; выплата дивидендов; отношение цены акции к чистой прибыли; отношение чистого дохода на акцию к дивидендам на акцию (коэффициент покрытия)	Нет возможности количественной оценки, так как отсутствует количественная интерпретация степени инвестиционной привлекательности предприятия в зависимости от величин рекомендуемых для ее оценки показателей его финансового состояния
2.	Методика оценки и анализа инвестиционной привлекательности на основе его финансового состояния Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова	Показатели, характеризующие платежеспособность и ликвидность, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты оборачиваемости и коэффициенты рентабельности – всего 41 критериальный показатель	Данные показатели сравниваются с их нормативными значениями. Инвестиционная привлекательность предприятия считается тем выше, чем большее число оцениваемых показателей удовлетворяют своим нормативам
3.	Оценка инвестиционной привлекательности предприятий К.В. Щиборщ	Анализ ограничений. Кредитный период; рентабельность инвестиций (с учетом включения процента по их привлечению в расходы); разница между годовой прибылью совокупных активов и годовым процентом по кредиту Рейтинговая оценка. Рентабельность продукции; балансовая прибыль на рубль совокупных активов; балансовая прибыль к собственным средствам; балансовая прибыль к величине оборотных средств; коэффициент текущей, срочной и абсолютной ликвидности; доля чистого оборотного капитала в оборотных средствах; доля собственных средств в совокупных пассивах (источниках финансирования)	Предприятие считается принципиально (абсолютно) привлекательным для инвестора, если кредитный период не превышает 8 лет, рентабельность инвестиций составляет не менее 20%, а разность между прибылью совокупных активов и процентом по кредиту положительна. Критерий инвестиционной привлекательности рассчитывается как средневзвешенная сумма перечисленных показателей, что позволяет построить рейтинг уже относительной привлекательности тех предприятий, которые удовлетворяют условию своей абсолютной инвестиционной привлекательности.
4.	Методика оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия на основе рыночной стоимости компании Т.В. Федорович	Показатели рыночной стоимости (ценности) корпорации: - экономическая добавленная стоимость; - рыночная добавленная стоимость; - рыночная капитализация и предпринимательская прибыль; - собственный гудвилл (приращение стоимости корпорации, достигнутое благодаря эффективному управлению)	Чем выше данные показатели стоимости бизнеса, тем выше инвестиционная привлекательность оцениваемой корпорации

Ко второй категории относят следующих авторов: Ю.В. Севрюгин, Д.А. Ендовицкий и В.А.Бабушкин, В.М Кожухар, Л.С. Валинурова и О.Б.Казакова. В своих работах ученые оценивают инвестиционную привлекательность предприятия на основе анализа внутренних и внешних факторов (таблица 3).

Таблица 3 – Характеристика авторских методик к оценке инвестиционной привлекательности предприятия на основе внутренних и внешних факторов

№	Методический подход, авторы	Оцениваемые параметры		Характеристика методического подхода
		Внутренние	Внешние	
1.	Методика анализа и оценки инвестиционной привлекательности на основе системного подхода Ю.В. Севрюгин	Финансовое состояние. Коэффициенты соотношения заемных и собственных средств, текущей ликвидности оборачиваемости активов; рентабельности продаж и собственного капитала по чистой прибыли Корпоративное управление. Доля голосов в уставном капитале, неподконтрольных менеджменту; доля государственной собственности в уставном капитале; доля акций в свободном обращении на вторичном рынке; размер вознаграждения членам совета директоров; финансовая прозрачность и раскрытие информации; соблюдение прав мелких акционеров по управлению предприятием; дивидендные выплаты за последний финансовый год	Рыночное окружение. Инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие; инвестиционная привлекательность отрасли, к которой принадлежит предприятие; географический рынок сбыта продукции; стадия жизненного цикла основного вида продукции; степень конкуренции на товарном рынке; экологическая нагрузка на природную среду; развитость транспортной инфраструктуры	Позволяет методом средневзвешенного показателя оценить три локальных и один интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятий разных организационно-правовых форм.
2.	Д.А. Ендовицкий, В.А.Бабушкин	Коэффициент текущей ликвидности. Коэффициент автономии. Коэффициент оборачиваемости и рентабельности активов. Экономическая добавленная стоимость EVA. Рентабельность по EBITDA. Отношение чистых активов к уставному капиталу. Прибыль на акцию		Чем выше интегральный коэффициент, тем выше инвестиционная привлекательность предприятия.
3.	В.М Кожухар	Конкурентные преимущества. Доля рынка; качество продукции; стадия жизненного цикла продукции; привязанность потребителей к торговой марке; использование потенциала (мощности) предприятия; инновационность предприятия; тщательность контроля поставщиков и субподрядчиков Стратегический потенциал. Доходность инвестиций; профессионализм персонала; возможность диверсификации продукции; уровень риска; технологичность продукции; новизна и совершенство используемого оборудования	Привлекательность отрасли. Потенциал роста; возможности использования потенциала роста; потенциал доходности; инновационность отрасли; уровни использования ресурсов в отрасли; возможность самостоятельного выхода на рынок Стабильность окружающей страновой среды. Темп инфляции; прочность (статус) валюты; бюрократические формальности, связанные с ведением бизнеса; уровень и стабильность налогового бремени; устойчивость и привлекательность гражданского законодательства	Базируется на использовании SWOT-анализа, рассматривая в совокупности все факторы, воздействующие на предприятие

Продолжение таблицы 3

№	Методический подход, авторы	Оцениваемые параметры	Характеристика методического подхода
4.	Л.С. Валинурова, О.Б.Казакова	Инвестиционные. Отношение текущего объема инвестиций к предыдущему. Финансовые. Доля собственных оборотных средств в активах; коэффициенты общей, быстрой и абсолютной ликвидности; коэффициент финансовой независимости; коэффициенты автономии и маневренности собственных средств; финансовый цикл; рентабельности продаж, активов и чистых активов; рентабельность собственного капитала; финансовый рычаг; экономический рост предприятия; номинальная стоимость и общий объем обыкновенных акций, а также их доля в уставном капитале; акционерный капитал; балансовая стоимость обыкновенной акции; прибыль на акцию. Производственные. Фондоотдача; рост запасов, постоянных активов, краткосрочных кредитов, дебиторской и кредиторской задолженности за год; доля просроченной дебиторской и кредиторской задолженности; рост заемных и собственных средств, а также добавочного и накопленного капитала за год; рост активов, выручки, валовой и чистой прибыли за год; доля чистой прибыли в выручке; динамика объема произведенной продукции; выработка на одного работающего; рост затрат за год; вклад в покрытие (валовая маржа), точка безубыточности (необходимый объем продаж); коэффициент вклада на покрытие; запас финансовой прочности; сила операционного рычага по объему реализации и по цене; коэффициенты замены и прироста основных средств; степень износа. Кадровые. Среднемесячная зарплата; текучесть кадров; доля работников с высшим образованием; рост зарплат; количество конфликтных ситуаций в год.	Предполагает учет 55 параметров, которые характеризуют оцениваемое предприятие. Методом средневзвешенного по ним определяются интегральные показатели инвестиционного потенциала и инвестиционного риска данного предприятия, после чего на их основе рассчитывается интегральный показатель его инвестиционной привлекательности.

Изучив методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия, предложенные авторами, хочется выделить методику Ю.В. Севрюгина, Л.С. Валинуровой и О.Б. Казаковой, а также методику В.М. Кожухара, преимущества и недостатки которых представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Преимущества и недостатки выделенных методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Автор	Преимущества	Недостатки
Ю.В. Севрюгин	Системный подход к анализу; возможность оценить три локальных и один интегральный показатели инвестиционной привлекательности предприятий разных организационно-правовых форм (ОАО, ЗАО, унитарного предприятия) методом средневзвешенного; использование открытой информации о предприятии; возможность изменять параметры квалитметрической модели (факторы оценки, коэффициент весомости, абсолютные значения факторов) с учетом особенностей деятельности конкретного инвестора	Предполагает оценку промышленных предприятий, трудозатратность оценки
Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова	Учитывается влияние отрасли, к которой относится исследуемое предприятие, и региона, в котором оно функционирует, на инвестиционную привлекательность предприятия.	Трудоемкость оценки
В.М. Кожухар	Возможность оценки стратегической позиции анализируемого предприятия на рынке и предоставление рекомендаций по её изменению для повышения уровня инвестиционной привлекательности	Отсутствие финансового анализа

Так, несмотря на большие преимущества выделенных методик, встает вопрос о том, какие методы наиболее эффективны для оценки инвестиционной привлекательности предприятия и с каким подходом рационально подходить к данному вопросу.

В настоящее время существует множество подходов к оценке, которые условно можно разделить таким образом, как представлено на рисунке 6.

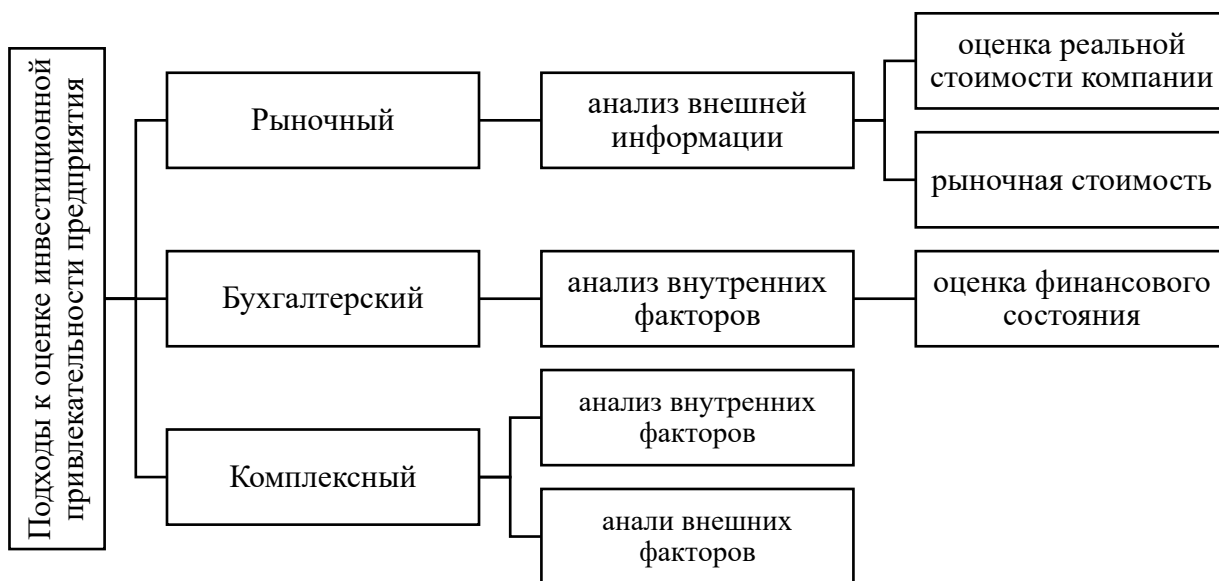


Рисунок 6 – Научные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия

Рыночный подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия основан на анализе внешних факторов компании-эмитента и оценивается привлекательность его ценных бумаг. При данном подходе инвестиционная привлекательность определяется соотношением реальной (внутренней) стоимости предприятия и его рыночной стоимости [47].

Бухгалтерский подход (или финансовый) к оценке инвестиционной привлекательности предприятия основан на анализе внутренних факторов компании-эмитента. При финансовом подходе применяются механизмы анализа хозяйственной деятельности. Основные показатели рассчитываются на основании данных бухгалтерской отчетности предприятия: стоимость

чистых активов, денежные потоки, чистая прибыль, экономическая добавленная стоимость (EVA) и др [49].

Комплексный подход (или комбинированный) к оценке инвестиционной привлекательности предприятия основан на анализе как внешних, так и внутренних характеристик компании-эмитента. При данном подходе инвестор выделяет наиболее значимые показатели (напр. ликвидность, оборачиваемость, рентабельность, дивидендные выплаты и др.) и сводит в единый интегральный показатель [49].

В настоящее время в целях наиболее полной и объективной оценки инвестиционной привлекательности организации стали рассматриваться качественные (неформализованные) критерии. Это не менее важные характеристики организации, как и финансово-экономические показатели. К данным критериям можно отнести уровень корпоративного управления, состояние менеджмента, информационная прозрачность и открытость предприятия, риск и т. п. Выбранные показатели сравниваются с рекомендуемыми значениями. Весовой коэффициент каждой группы показателей определяется конкретным инвестором и зависит от его личных предпочтений.

Так, общим принципом для всех методов, рассматривающих оценку инвестиционной привлекательности предприятия, как совокупность внутренних и внешних факторов, является то, что вне зависимости от количества учитываемых при анализе факторов и способа расчета показателей, они построены исходя из принципа от частного к общему.

Проанализировав существующие методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, а также их особенности, преимущества и недостатки, хочется отметить ключевые моменты, характеризующие проведение более полной, комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия/

1. Анализ финансового состояния предприятия, как основополагающий фактор для всесторонней оценки.

2. Анализ внутренних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия должен базироваться на интересующей инвестора информации, дающей полную характеристику внутреннего состояния организации.

3. Анализ внешних факторов.

4. Приведение показателей к единой измерительной системе.

2 Анализ IT-компаний на российском рынке

2.1 Анализ российского IT-рынка и особенности отрасли

Исходя из изученного материала, было выявлено, что важным показателем является комплексный, всесторонний анализ микро- и макроэкономических показателей. Поэтому хочется исследовать тенденции, сложившиеся на российском рынке, а также выявить отраслевые особенности IT-сектора.

Весь рынок IT в России можно разделить на следующие виды экономической деятельности:

- IT-услуги,
- телекоммуникация (связь),
- информационные технологии,
- разработка программных продуктов,
- оптовая торговля товарами икт.

В таблице 5 представлен рейтинг отраслей экономики России по общей выручке по данным Интерфакс Спарк.

Таблица 5 – Рейтинг отраслей экономики России по общей выручке

№	Отрасль	2020, тыс. руб	%	2021, тыс. руб	%	2022, тыс.руб	%
1	Строительство	16 247 073 734	6,6	17 761 777 541	6,32	236 705 602 189	46,47
2	Торговля	97 237 664 065	39,7	112 911 318 610	40,16	114 183 922 558	22,42
3	Обрабатывающие производства	43 614 380 032	17,8	46 236 645 653	16,44	40 290 868 065	7,91
4	Добыча полезных ископаемых	20 459 502 717	8,4	25 570 321 326	9,09	37 424 906 943	7,35
5	Транспортировка и хранение	15 303 971 537	6,3	17 586 304 233	6,25	16 495 678 259	3,24
6	Консалтинг и научно-техническая деятельность	9 916 572 006	4,1	13 159 313 091	4,68	14 056 653 460	2,76
7	Энергетика	10 225 486 222	4,2	10 957 032 018	3,90	11 242 030 054	2,21
8	Информация и связь	6 811 568 596	2,8	7 332 031 091	2,61	7 678 818 722	1,51
9	Сельское, лесное, рыбное хозяйство	4 958 967 813	2	6 007 874 907	2,14	7 084 667 440	1,39
10	Финансы и страхование	5 188 607 222	2,1	6 947 993 688	2,47	6 141 076 595	1,21

IT-отрасль находится на 8 месте в рейтинговом списке по общей выручке. В течение 4 лет наблюдается стабильный рост выручки в среднем на 2,3%.

В таблице 6 представлен рейтинг отраслей на российском рынке по общей прибыли в период 2019-2022 гг.

Таблица 6 - Рейтинг отраслей экономики России по общей прибыли

№	Отрасль	2019, тыс.руб	2020, тыс.руб	2021, тыс.руб	2022, тыс.руб
1	Торговля	3 143 084 414	2 866 086 041	3 986 398 180	5 234 031 059
2	Добыча полезных ископаемых	3 454 088 165	2 654 595 667	4 852 861 629	3 176 569 170
3	Обрабатывающие производства	3 046 176 384	2 013 059 601	4 335 384 814	2 540 835 638
4	Консалтинг и научно-техническая деятельность	1 827 735 404	2 151 680 393	2 766 728 035	1 300 904 129
5	Транспортировка и хранение	1 130 627 236	499 899 578	955 674 406	1 142 903 184
6	Строительство	349 146 203	320 814 635	673 677 588	1 055 920 987
7	Сельское, лесное, рыбное хозяйство	386 315 204	720 157 054	1 093 181 297	943 961 869
8	Энергетика	598 380 238	219 729 121	705 142 254	534 805 472
9	Информация и связь	542 506 767	734 311 178	1 571 740 185	479 469 910
10	Аренда и деловые услуги	223 671 384	341 272 460	257 460 878	409 454 957
11	Недвижимое имущество	469 239 544	< 0	474 018 098	350 879 068
12	Культура и спорт	32 203 757	18 738 552	80 579 214	121 858 923

По данным Интерфакс, IT-отрасль находится в топ-9 рейтинга по общей прибыли. С 2019 по 2021 наблюдается значительное увеличение прибыли IT-компаний, а в 2022 резкое сокращение [23].

Так, несмотря на рост выручки в 2022 году на 1,51%, прибыль IT-компаний снизилась более чем в 2 раза. Ввиду чего, мы можем сделать вывод об увеличении расходов IT-предприятий.

События февраля 2022 года повлекли за собой структурные изменения в ряде российских отраслей, в том числе и IT-сектор. Большинство западных компаний покинули российский рынок, тем самым открыв новые возможности для российских предприятий в данной отрасли. В 2022 году российские IT-компании начали активно занимать новые ниши цифрового рынка, произошла диверсификация бизнеса, ускорился процесс новых разработок, а импортозамещение стало неотъемлемым процессом для дальнейшего развития IT-отрасли в стране.

По данным международной исследовательской и консалтинговой компании в области информационных технологий и телекоммуникаций International Data Corporation (IDC) в 2021 году объем рынка информационных технологий в России составил 31,2 млрд. долл. при темпе роста 1,3 %. В то же время международные исследовательские агентства оценивали сокращение объема российского IT-рынка в 2022 году на 12,1 млрд долл., или на 39%, относительно 2021-го, что составило 19,1 млрд долларов (рисунок 7).

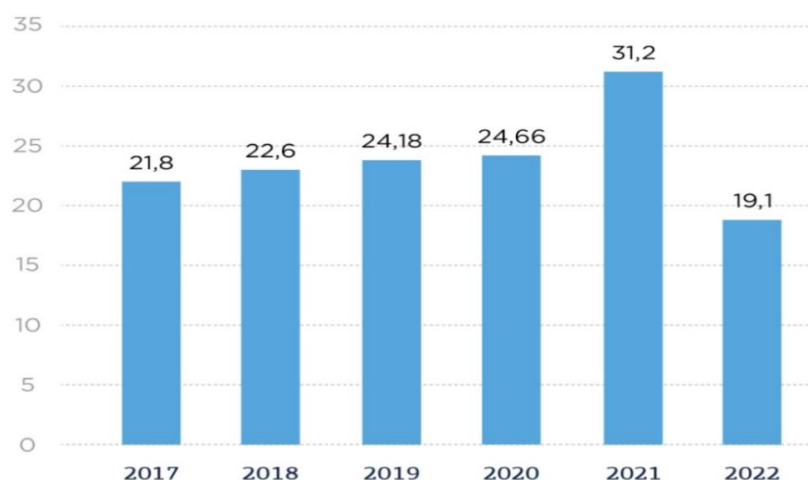


Рисунок 7 – Объем IT-рынка в России, млрд. долл

Источник: Минцифры

Несмотря на сокращение объемов IT-отрасли, наблюдается существенный рост количества зарегистрированных IT-предприятий и оборота российских компаний в данной отрасли в первом полугодии 2022 года (рисунок 8).

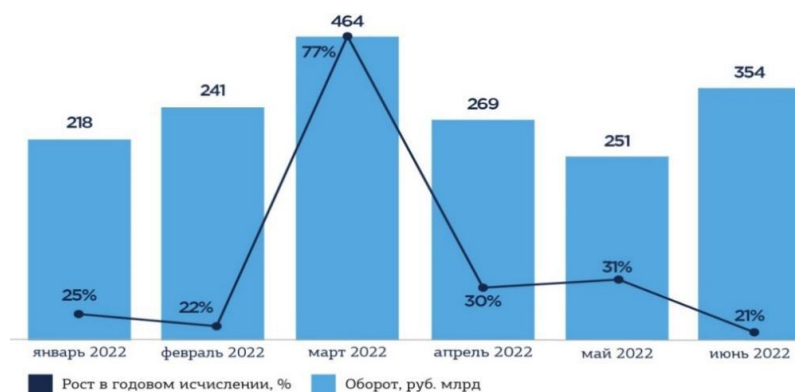


Рисунок 8 – Оборот российских IT-компаний

Источник: Минцифры

Кроме того, по данным Росстата ежегодно растут инвестиции в основной капитал ИТ-компаний в Российской Федерации (рисунок 9).

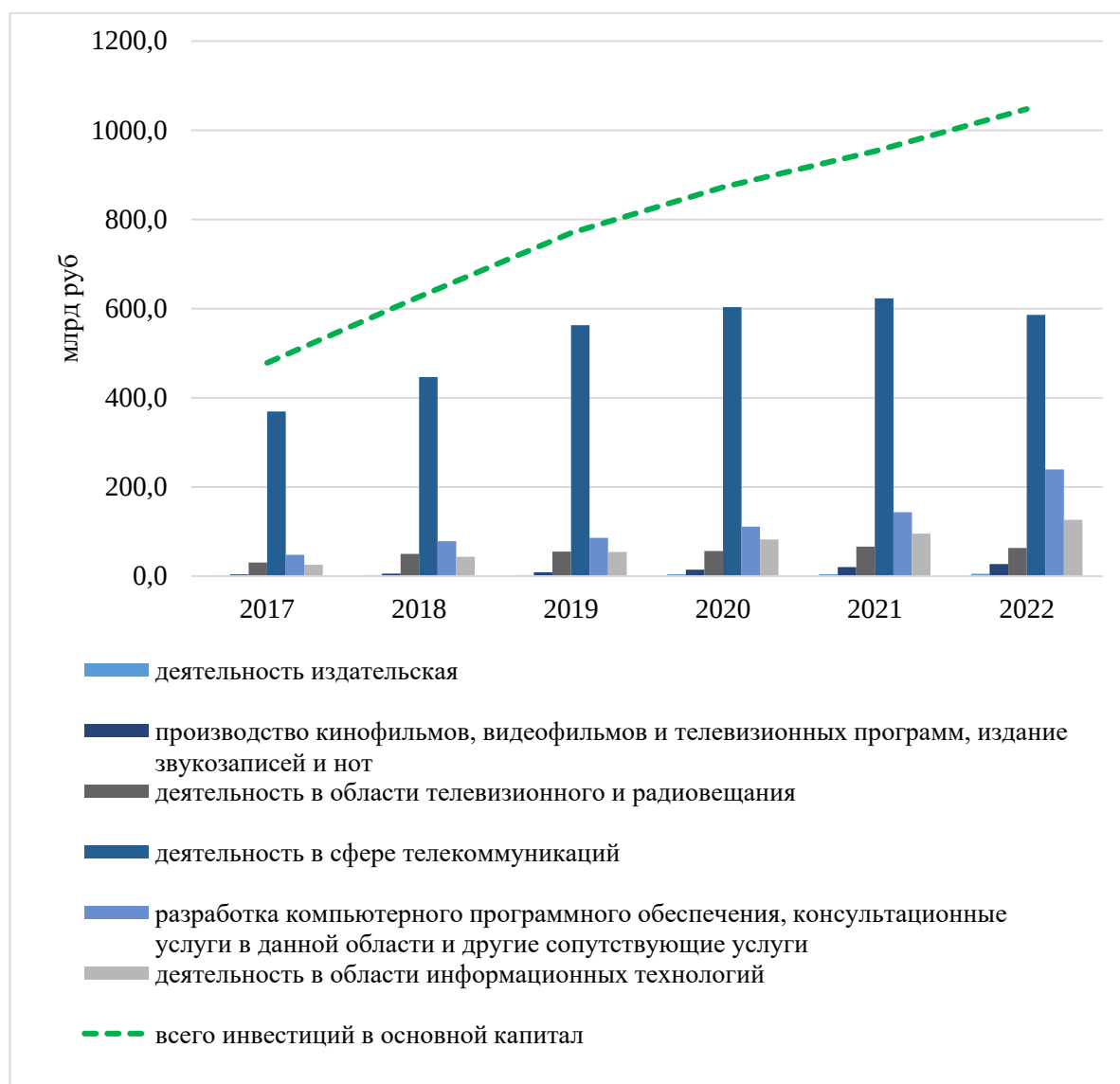


Рисунок 9 – Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности

Источник: Федеральная служба государственной статистики <https://rosstat.gov.ru/>

По словам вице-премьера РФ Дмитрия Чернышенко, по итогам 2022 года российские ИТ-компании заработали 2,38 трлн рублей выручки, что на 35,3% выше показателей 2021 года. В 2023 году драйверами роста считают независимость от зарубежных решений, информационная защищенность данных и цифровое развитие регионов. Кроме того, немаловажную роль

играет поддержка государства, так как в 2022 году правительство РФ из резервного фонда выделило 21,5 млрд рублей на поддержку ИТ-индустрии.

Финансовые и инвестиционные аналитики считают, что у ИТ-рынка весьма высокие перспективы. Это связано с тем, что ИТ-отрасль в России, по сравнению с развитыми странами, находится на низком уровне развития. Более того, государственная поддержка в виде налоговых послаблений, льготного кредитования и др. позволяет обеспечить высокие темпы роста ИТ-компаний, в следствие чего и высокий потенциал роста ИТ-отрасли в целом.

В 2022 году с российского рынка ушли основные иностранные конкуренты, такие как Meta Platforms (признана в РФ экстремистской, деятельность запрещена) и Google, ввиду чего ИТ-отрасль имеет все шансы наращивать свой темп роста. Так, например, потенциал рынка доступного для Positive Technologies удвоился благодаря уходу зарубежных компаний.

Несмотря на перспективы, усугубление геополитических рисков может негативно воздействовать на весь российский фондовый рынок. С одной стороны, затяжное замедление темпов экономического роста в России может привести к снижению бюджетов компаний, в следствие чего окажет негативное влияние на рекламные бизнесы предприятий, например, таких как Яндекс и ВК.

С другой стороны, в связи с наложенными на Россию санкциями возникает проблема стоимости и дефицита ИТ-оборудования, что может сократить доходы компаний на рынке. Так, например, международная ИТ-компания, поставщик ИТ-решений и сервисов Softline потеряла возможность продолжать свой привычный бизнес – продавать в России программное обеспечение Microsoft и других крупнейших мировых вендоров.

Исходя из экспертных мнений в области инвестиций и финансов, на рисунке 10 выделены особенности ИТ-отрасли на российском рынке в 2023 году.



Рисунок 10 – Особенности IT-отрасли на российском рынке в 2023 году

Важнейшим показателем экономической ситуации на российском рынке являются параметры фондового рынка. Важность анализа российского фондового рынка не оставляет сомнений, так как рынок ценных бумаг играет огромную роль в развитии экономико-управленческих отношений в стране. Прежде чем проводить анализ фондового рынка РФ, необходимо разобраться с основными характеристиками, касающиеся данного понятия.

Фондовый рынок – рынок ценных бумаг (акций, облигаций, паев фондов) и деривативов (фьючерсов и опционов на финансовые активы), где осуществляются различные операции, такие как торговля, выпуск и налогообложение, и где устанавливается справедливое ценообразование [55].

Участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы, посредники, регуляторы и обслуживающие фондовый рынок организации (рисунок 11).

Эмитенты	• хозяйствующие субъекты, осуществляющие от своего имени выпуск ценных бумаг
Инвесторы	• физические и юридические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет
Посредники	• торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами (брокер, дилер)
Регуляторы	• Центральный Банк Российской Федерации
Обслуживающие организации	• фондовые биржи • регистраторы (реестродержатели) • клиринговые центры • расчетные депозитарии

Рисунок 11 – Участники фондового рынка РФ

Фондовый рынок обслуживают и обеспечивают торговлю ценными бумагами фондовые биржи, реестродержатели, клиринговые центры и расчетные депозитарии.

На российском рынке ценных бумаг основными фондовыми биржами являются Московская биржа (Мосбиржа) и Санкт-Петербургская биржа (СПБ биржа) (рисунок 12). Обе биржи не являются государственными, однако их деятельность лицензирована и регулируется Банком России [55].

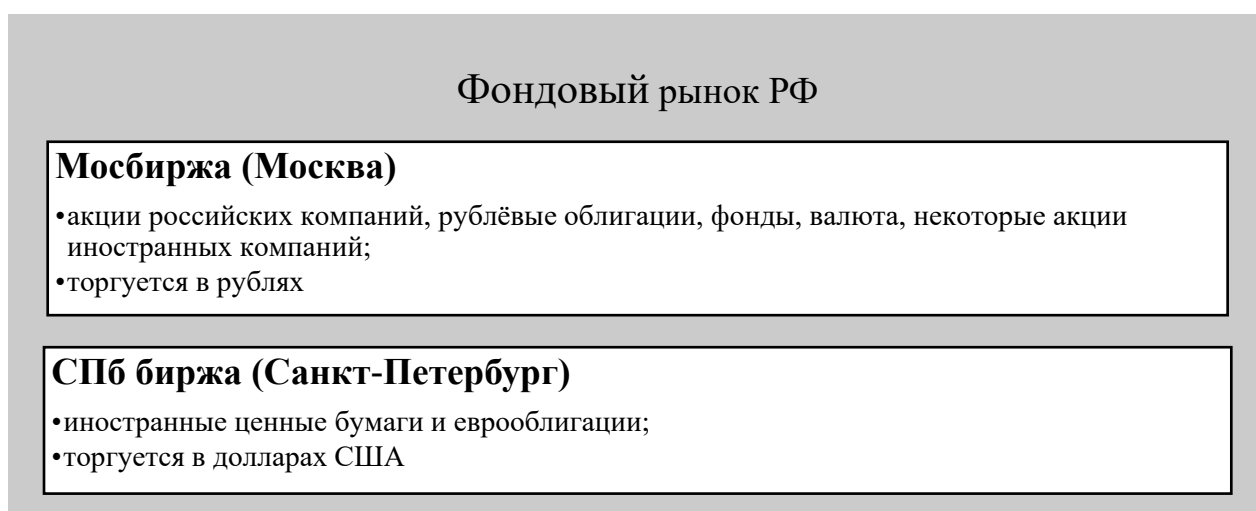


Рисунок 12 – Фондовые биржи на российском фондовом рынке

Мосбиржа является ведущей фондовой площадкой для торговли ценными бумагами российских эмитентов после объединения ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи) с РТС (Российской торговой системой) в 2011 году. На Мосбирже представлены, в основном, акции российских компаний, рублёвые облигации, фонды, валюта. Большинство инструментов, включая немногочисленные акции иностранных компаний, торгуется в рублях.

Санкт-Петербургская биржа (СПБ Биржа) развивается, главным образом, как площадка для торговли иностранными ценными бумагами и еврооблигациями. На СПБ бирже размещаются ценные бумаги американских эмитентов и других иностранных эмитентов, которые имеют листинг (допуск) на американских биржах. Большинство инструментов торгуется в долларах США. Недавно СПБ Биржа запустила торги акциями эмитентов, имеющих листинг на Гонконгской фондовой бирже с расчетами в гонконгских долларах.

Биржевая торговля осуществляется через систему депозитариев, в которую входят центральный депозитарий, депозитарии бирж, брокеров и доверительных управляющих. Такая система фиксирует все проводимые сделки с ценными бумагами на биржах.

В нашей стране центральным депозитарием выступает Национальный расчетный депозитарий (НРД), который хранит ценные бумаги эмитентов, представленных на любых биржах мира и через которого проходят расчеты по сделкам со всеми ценными бумагами, которые торгуется в России. НРД также является расчетным депозитарием Московской биржи.

Контроль порядка на фондовом рынке осуществляется регуляторами – государственными организациями, которые следят за работой всех участников фондового рынка (рисунок 13).

Изначально регулирование российских финансовых рынков осуществлялось несколькими организациями (Министерство Финансов РФ, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг).



Рисунок 13 – Процесс сделки с ценными бумагами

Источник: <https://fincult.info/article/kak-ustroena-fondovaya-birzha/>

Такой подход на практике показал ряд серьезных недостатков, среди которых несогласованность, а порой и прямые противоречия в требованиях регуляторов к участникам рынка и подходах к управлению процессами. Для устранения сложившихся проблем в 2013 г. внесли изменения в Федеральный закон № 86-ФЗ, и единым регулятором финансовых рынков стал Центральный Банк Российской Федерации. ЦБ РФ выполняет функции регулятора фондового рынка РФ, а также выдает лицензии профессиональным участникам рынка.

Еще одним важным моментом на фондовых рынках является биржевой индекс (рисунок 14), который отражает на сколько в среднем изменилась стоимость определенной группы ценных бумаг. Как правило, фондовый индекс биржи не является средней стоимостью акций всех компаний на торговой площадке. Чаще всего фондовые индикаторы считаются по определенному количеству акций, преимущественно это бумаги самых дорогих компаний или акции с наибольшим объемом торгов.

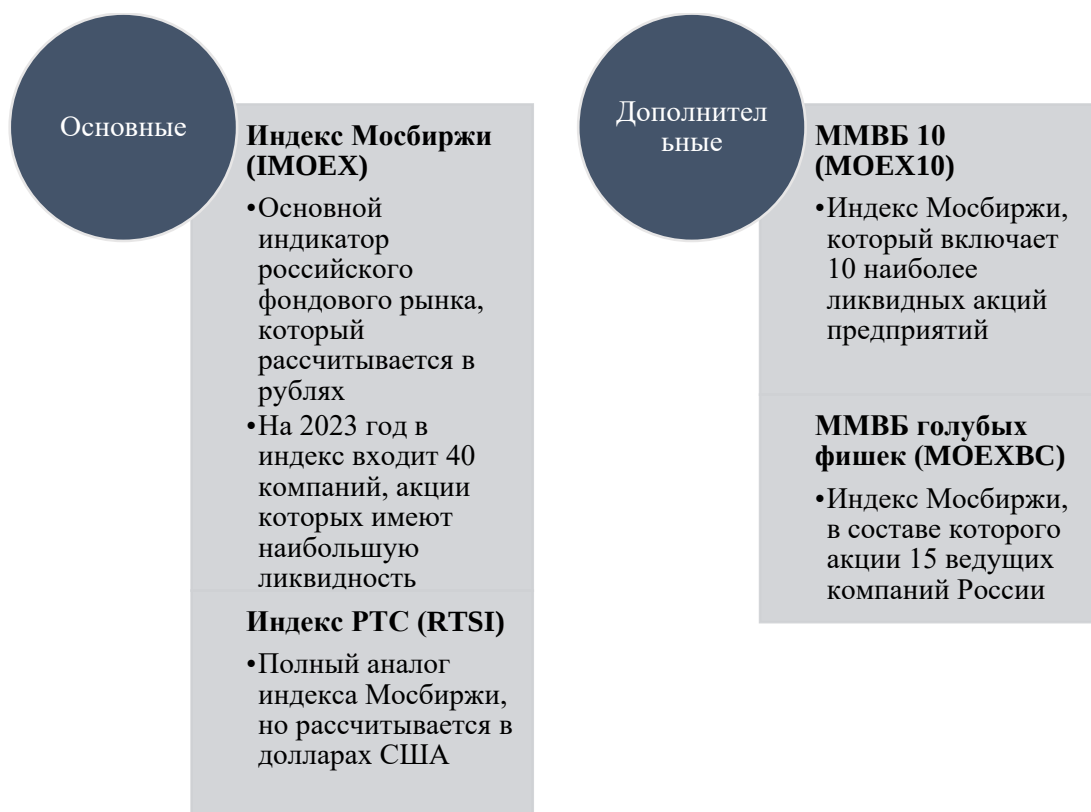


Рисунок 14 – Ключевые индексы фондового рынка РФ

Помимо основных и дополнительных индексов, существуют отраслевые фондовые индексы, которые позволяют отследить состояние конкретных сегментов и отраслей экономики. Например, ММВБ Металлургия, ММВБ Энергетика, ММВБ Телеком, РТС Нефти и газа и др.

На рисунке 15 представлена динамика стоимости котируемых акций, обращающиеся на внутреннем рынке РФ (по рыночной стоимости).

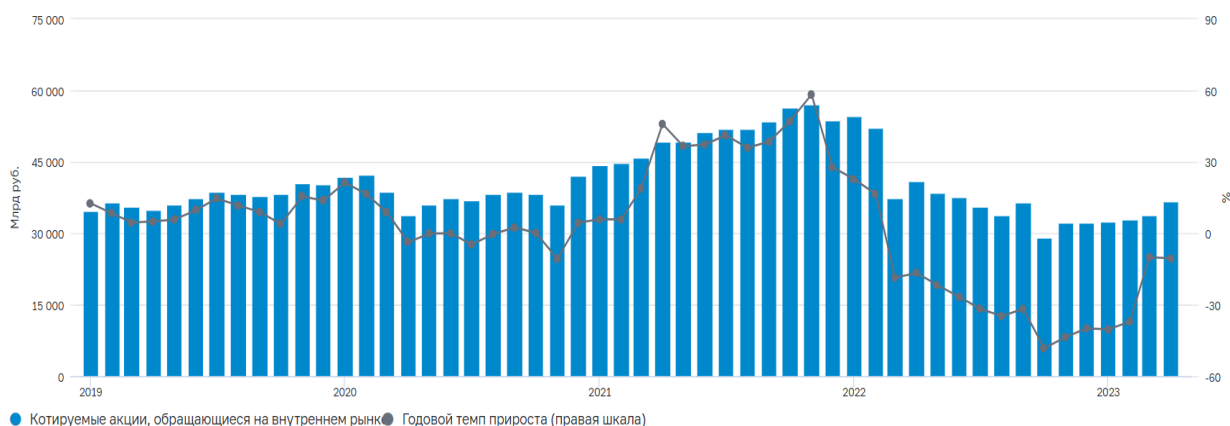


Рисунок 15 – Акции, обращающиеся на внутреннем рынке РФ

Источник: Банк России <https://www.cbr.ru/>

Так, мы наблюдаем плавный рост с 2019 по 2022 год. Несмотря на резкий спад (почти 40%) в 2022 году, который связан с политическими событиями, в 2023 российский рынок инвестиций стремительно восстанавливается. На 1.04.2023г. совокупная стоимость котируемых акций составила 36,6 млрд.руб.

Рассмотрим, как ведут себя основные российские фондовые индексы (рисунок 16).

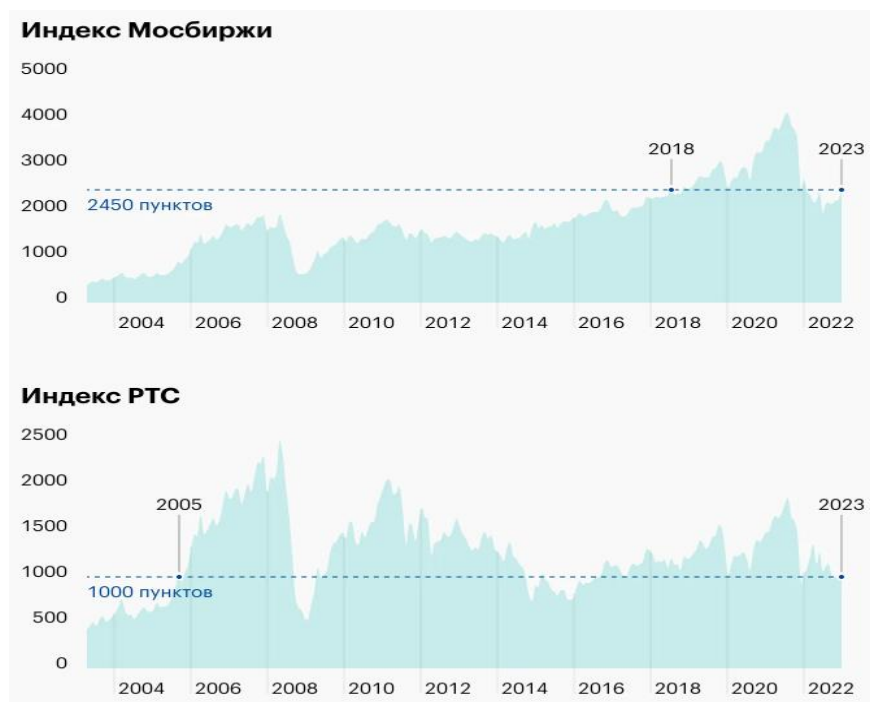


Рисунок 16 – Динамика стоимости основных российских индексов
Источник: TradingView <https://ru.tradingview.com/>

Последние полгода индекс Мосбиржи постепенно восстанавливается после своего октябрьского минимума. В конце марта 2023 года индекс Мосбиржи, в который входят акции крупных российских компаний, закрылся в районе 2450 пунктов. Эта отметка возвращает инвесторов на пять лет назад, в 2018 год, когда индекс впервые ее достиг. Индекс РТС находится на уровне 2005 года, это связано с тем, что расчет происходит в долларах, а не в рублях.

Количество инвесторов (рисунок 17) с годами растет, не смотря на экономический спад в стране.

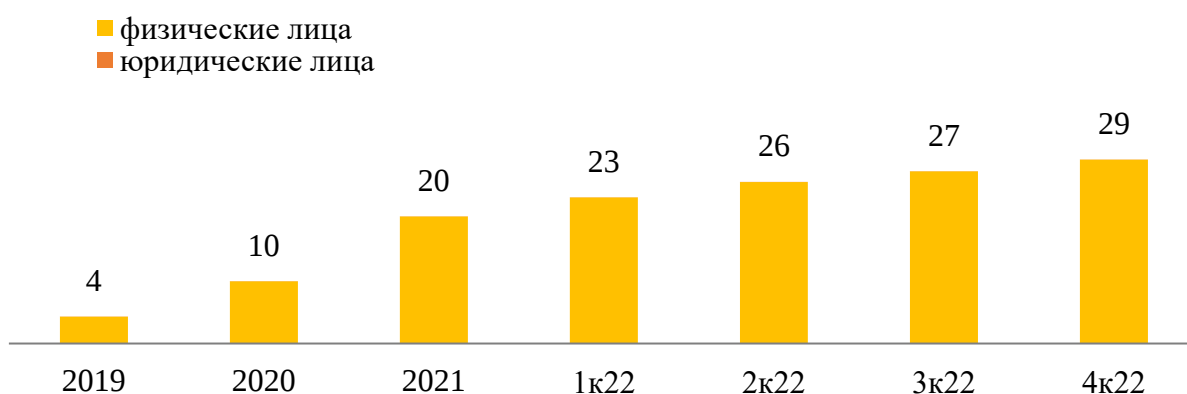


Рисунок 17 – Количество инвесторов на брокерском обслуживании, млн.ед
Источник: Банк России

На рисунке 18 представлена динамика активов инвесторов на брокерском обслуживании с 2021 по 2022 гг.

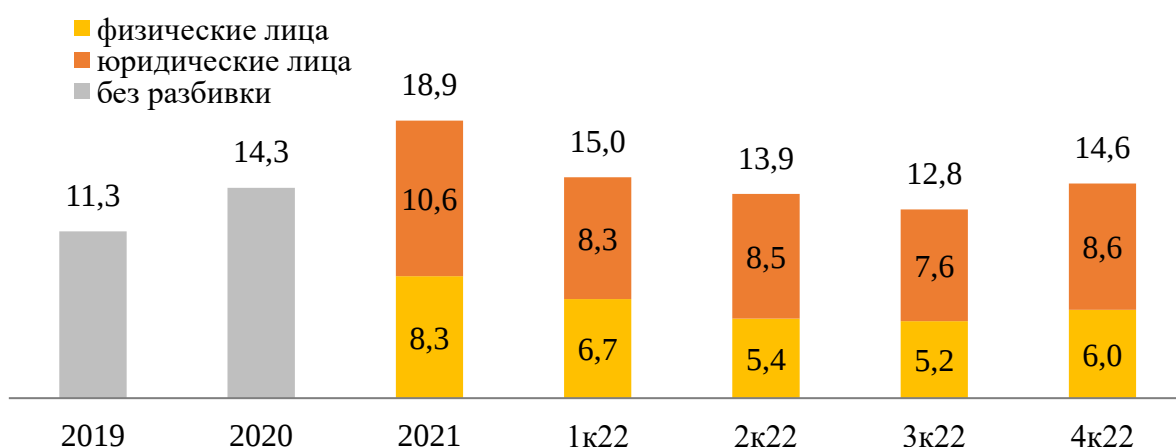


Рисунок 18 – Активы инвесторов на брокерском обслуживании, трлн.руб
Источник: Банк России

Как видно, активы инвесторов к концу 2022 г просели почти на 30% по отношению к предыдущему.

По мнению экспертов, главным фундаментальным драйвером для российского фондового рынка в 2023 году остается восстановление финансовых результатов и дивидендных выплат торгующихся компаний.

Таким образом, в 2023 году на российском IT-рынке складывается неоднозначная ситуация. Поэтому появляется необходимость оценивать инвестиционную привлекательность предприятия с учетом специфики отрасли и особенностями территориальных экономических факторов.

2.2 Характеристика IT- предприятий

Для дальнейшей работы были выбраны следующие предприятия российского ИТ-рынка: ВК Компани Лимитед, ПАО «Группа Позитив» и ПАО «Мобильные телесистемы».

ВК Компани Лимитед – крупнейшая по числу пользователей российская технологическая компания, в реализации которой различные цифровые продукты, предоставляющие многочисленному количеству пользователей возможность решать повседневные задачи: общение, образование, развлечения и самореализация. Помимо этого, VK разрабатывает инструменты и сервисы для предпринимателей, чтобы те развивали и продвигали свой бизнес в социальных сетях и на контентных платформах (рисунок 19).

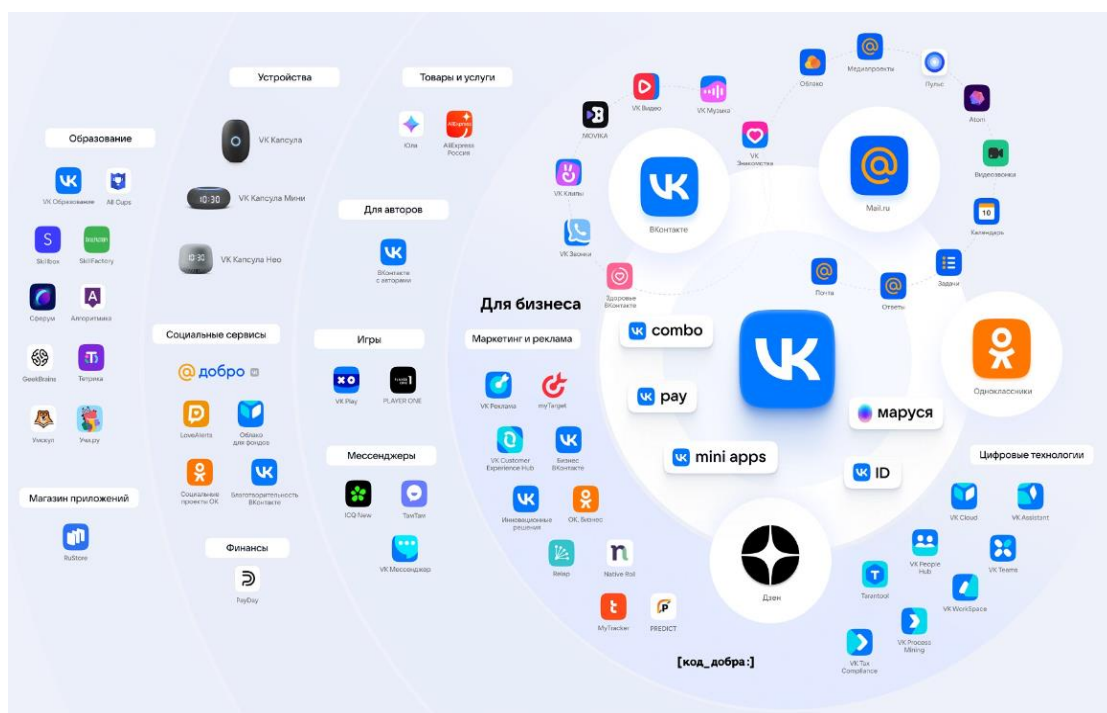


Рисунок 19 – Цифровые проекты и продукты ВК Компани Лимитед
Источник: <https://vk.company/ru/company/about/>

Российская инвестиционная технологическая корпорация владеет социальными сетями «ВКонтакте», «Одноклассники» и «Мой мир@Mail.ru»,

сервисом «Юла», почтовым сервисом Почта Mail.ru, образовательными онлайн-платформами, мессенджерами и др.

На рисунке 20 представлена структура акционерного капитала VK.

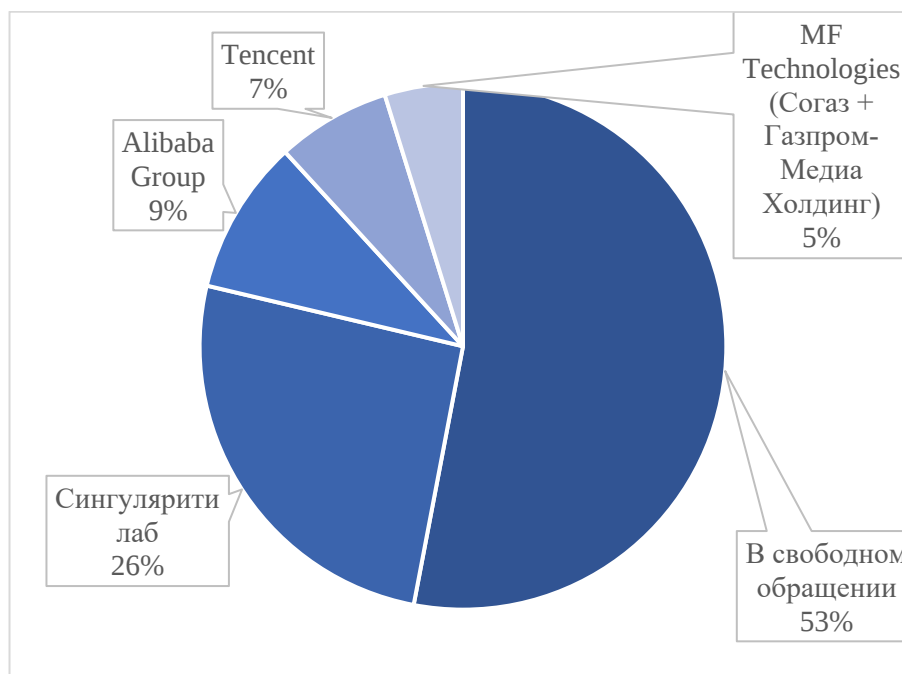


Рисунок 20 – Структура акционерного капитала VK Компани Лимитед

Сегодня выпущено и находится в обращении 226 136 827 акций VK, которые торгуются на Московской бирже с июля 2020 года. Изначально ценные бумаги приобретались и продавались только на Лондонской бирже. В первые месяцы торгов цена на бумаги выросла почти на 50% - до 2 448 руб., после чего стоимость акций стала постепенно снижаться. Падение с максимальной отметки составило 50%.

ПАО «Группа Позитив» – ведущая российская компания по разработке решений в области кибербезопасности. Группа разрабатывает, продает и поддерживает широкий спектр инновационных программных продуктов и услуг для ИТ-безопасности, которые обнаруживают, проверяют и предотвращают реальные киберриски, связанные с корпоративной ИТ-инфраструктурой.

Уставной капитал содержит 66 000 000 штук обыкновенных акций (рисунок 21), 6 000 000 ранее размещенных привилегированных акций

конвертированы в 6 000 000 обыкновенных акции компании 11 августа 2022 года на основании решения Общего собрания акционеров ПАО «Группа Позитив» от 20 мая 2022 года.

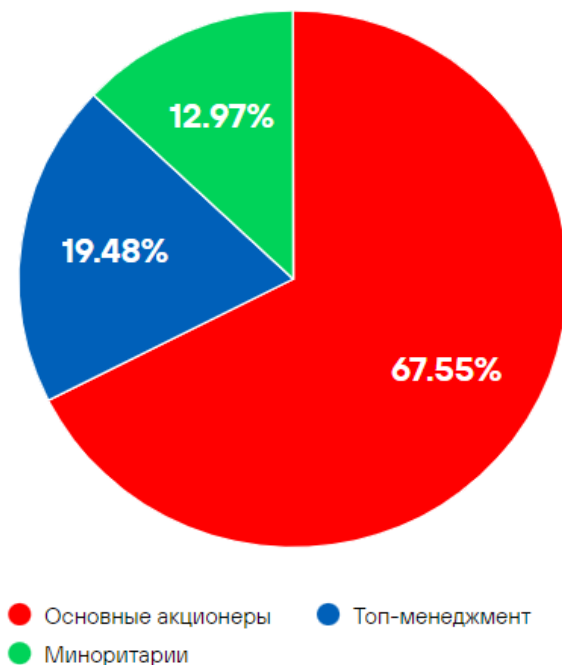


Рисунок 21 – Структура уставного капитала ПАО «Группа Позитив»
Источник: МТС <https://mts.ru>

Основными акционерами, владеющие акциями компании являются: Юрий Максимов 51,89%, Евгений Киреев 7,94% и Дмитрий Максимов 7,72% «Миноритарные акционеры» – более 120 тысяч акционеров с максимальной долей обыкновенных акций, принадлежащей каждому из них, не превышающей 1%.

На фондовом рынке акции «Группы Позитив» торгуются с 17.12.2021г.

ПАО «Мобильные телесистемы» ведущая компания в России и странах СНГ по предоставлению услуг мобильной и фиксированной связи, передачи данных и доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ-вещания, провайдер цифровых сервисов, включая финтех и медиа в рамках экосистем и мобильных приложений, поставщик ИТ-решений в области коммуникационных платформ, интернета вещей, автоматизации,

мониторинга, обработки данных, облачных вычислений и информационной безопасности (рисунок 22).



Рисунок 22 – Экосистема МТС

Источник: vc.ru <https://vc.ru/>

Компания объединяет четыре крупные вертикали: Телеком, Ритейл, Финтех и Медиа, а также ряд новых цифровых направлений деятельности, которые различаются по масштабу и динамике развития. Более зрелые бизнес-направления, обладая широкой самостоятельностью, становятся основой и первичным импульсом для развития новых бизнес-линий. При этом весь бизнес МТС имеет равный доступ к инфраструктурным и цифровым функциям экосистемы.

Структура акционеров ПАО «МТС» представлена на рисунке 23.

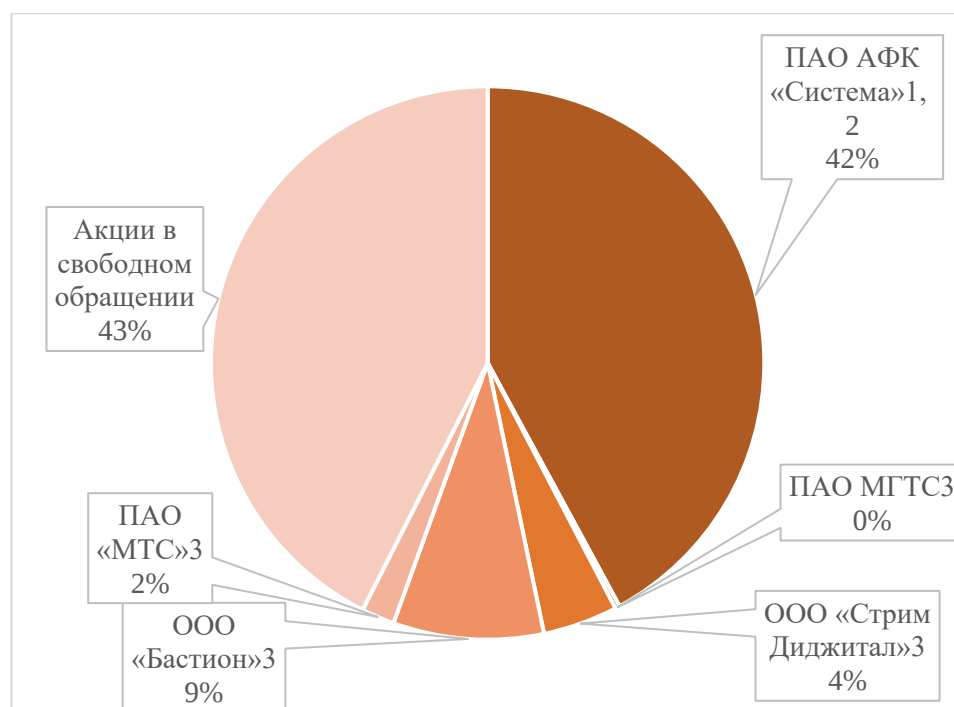


Рисунок 23 – Структура акционерного капитала ПАО «МТС»

Источник: МТС <https://mts.ru>

Уставный капитал ПАО «МТС» составляет 199 838 157,50 рублей и разделен на 1 998 381 575 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,1 руб. каждая. Привилегированные акции не размещались.

В таблице 7 представлены сводные данные по анализируемым предприятиям.

Таблица 7 – Сводная характеристика ИТ-предприятий

Параметр	ВК	Группа Позитив	МТС
Тикет	VKCO	POSI	MTSS
Листинг	Индекс МосБиржи, РТС, Индекс МосБиржи широкого рынка, Индекс МосБиржи средней и малой капитализации	Индекс МосБиржи инноваций, Индекс МосБиржи широкого рынка, Индекс МосБиржи средней и малой капитализации	Индекс МосБиржи, РТС, Индекс МосБиржи телекоммуникаций, Индекс РТС телекоммуникаций, Индекс МосБиржи голубых фишек, Индекс МосБиржи широкого рынка
Кол-во акций в обращении, шт	226 150 707	66 000 000	1 998 381 575
Обыкновенные	-	-	-
Привилегированные	-	-	-
Номинальная стоимость, р	-	0,5	0,1
Уставной капитал, р	198 194 171,27	33 000 000	199 838 157,50
Капитализация, р	115 864 570 000	112 688 400 000	573 735 350 000
Дивиденды, р	-	37,87 Выплата в 2023 году	33,85 Выплата в 2022 году
Стоимость 1 акции на 16.05.2023	514	1707	288
Торгуются на Мосбирже	Июль 2022 г	Декабрь 2021 г	Июнь 2022 г

Далее в работе рассмотрены финансовые показатели анализируемых ИТ-компаний и проведена оценка их финансового состояния.

2.3 Оценка финансового состояния ИТ- предприятий

Для оценки финансового состояния компаний, необходимо провести финансовый анализ. Финансовый анализ – это изучение основных показателей финансового состояния и финансовых результатов деятельности организации с целью принятия заинтересованными лицами управленческих, инвестиционных и прочих решений. Финансовый анализ является частью более широких терминов: анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия и экономический анализ.

В ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности производятся как количественные расчеты различных показателей, соотношений, коэффициентов, так и их качественная оценка, и описание, сравнение с аналогичными показателями других предприятий.

Анализ финансового состояния предприятия востребован при привлечении внешнего финансирования, так как его результаты способствуют оценить кредитоспособность компании, возможную вероятность банкротства и спрогнозировать их динамику на будущее, а также понять насколько эффективно предприятие использует имеющиеся у него активы и в какой степени сбалансированы источники их формирования.

Выделяют следующие виды финансового анализа: вертикальный (структурный) анализ, горизонтальный (динамический) анализ и коэффициентный, который включает:

- анализ платежеспособности компании;
- анализ рентабельности;
- анализ оборачиваемости (деловой активности);
- анализ финансовых результатов и финансовой устойчивости.

Вертикальный (или структурный) анализ предприятия представляет собой расчет отношения каждой позиции отчета к итоговой величине и помогает изучить структуру имущества предприятия, его обязательств, доходов и расходов.

Горизонтальный анализ (или динамический) проводят методом сравнения показателей на конец отчетного периода с показателями на начало отчетного периода по каждой позиции балансового отчета. Показывается абсолютное и относительное изменение статей отчета.

В рамках выпускной квалифицированной работы в качестве источников информации для финансового анализа служат консолидированные финансовые отчетности компаний-эмитентов, подготовленные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). В работе рассмотрены бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках предприятий за последние 4 года (2019-2022 гг.).

Бухгалтерский баланс предприятия определяет его финансовое положение, на основании которого можно оценить потенциал развития предприятия, заложенный в активах, а также риск неплатежеспособности, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе.

В отчете о прибылях и убытках отражает результаты операционной деятельности предприятия за отчетный период и служит для оценки эффективности операций компании.

В Приложениях Б и В представлены вертикальный и горизонтальный анализ баланса ВК Компани Лимитед соответственно. Основные показатели вынесены в таблицу 8.

По результатам анализа, можно увидеть, что основные средства предприятия с 2019 по 2022 растут. В 2020 и 2021 гг. умеренный рост в среднем на 34%, в то время как за последний отчетный год, основные средства показали рост на 148,5%.

Внеоборотные активы росли с 2019 по 2021 гг, а в 2022 году сократились на 4,4%.

Таблица 8 – Основные показатели анализа баланса ВК Компани Лимитед

	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс., млн руб	Отн., %	Абс., млн руб	Отн., %	Абс., млн руб	Отн., %
Основные средства	39 250	15 798	11 651	8 712	23 452	148,45	4 147	35,59	2 939	33,74
Внеоборотные активы	237 952	248 891	230 410	229 044	-10 939	-4,40	18 481	8,02	1 366	0,60
Оборотные активы	122 963	48 848	61 001	25 671	74 115	151,73	-12 153	-19,92	35 330	137,63
Всего активы	360 915	297 739	291 411	254 715	63 176	21,22	6 328	2,17	36 696	14,41
Капитал	168 112	170 262	181 991	185 464	-2 150	-1,26	-11 729	-6,44	-3 473	-1,87
Долгосрочные обязательства	50 521	66 221	59 856	25 065	-15 700	-23,71	6 365	10,63	34 791	138,80
Краткосрочные обязательства	142 282	61 256	49 564	44 186	81 026	132,27	11 692	23,59	5 378	12,17
Всего обязательства	192 803	127 477	109 420	69 251	65 326	51,25	18 057	16,50	40 169	58,00
Капитал и обязательства	360 915	297 739	291 411	254 715	63 176	21,22	6 328	2,17	36 696	14,41

С оборотными активами наблюдается положительная динамика, в 2022 г. оборотные активы увеличились почти на 152%, несмотря на сокращение в 2021 г. почти на 20%.

Таким образом, в 2022 г. активы увеличились на 63 176 млн руб. (более 21%).

Собственный капитал предприятия в течение 4 лет сокращается. Особое изменение пришлось на 2021 г., где в сумме капитал уменьшился на 11 729 млн руб. (6,44%). В 2022 уменьшился еще на 2 150 млн руб. (1,3%).

Долгосрочные обязательства сократились на 15 700 млн руб. (почти 24%) в 2022 году, в то время как краткосрочные обязательства выросли на 81 026 млн руб. (более 130%). В сумме обязательства предприятия составили 192 803 млн руб в 2022 году, что более чем на 50% больше прошлого года.

В Приложении Г представлены вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ВК Компани Лимитед соответственно.

По итогам 2021 г. компания получила выручку почти на 19% меньше прошлого года, но в 2022 г. компания смогла вернуться к прошлым результатам, и выручка составила 97 770 млн руб., что на 20% больше предыдущего года.

Доля чистой прибыли от прекращенной деятельности выросла на 16,4%

в 2022, однако предприятие по итогам года несет убыток, в структуре которого убыток от продолжающейся деятельности занимает 33,4% от выручки. В 2020 году чистая прибыль снизилась более, чем на 200% и компания понесла убыток 21 226 млн руб. В 2022 г. убыток компании на 11 787 млн руб (75%) меньше, чем в предшествующем.

В Приложениях Д и Е представлены вертикальный и горизонтальный анализ баланса компании «Группа Позитив» соответственно. Основные показатели вынесены в таблицу 9.

Таблица 9 – Основные показатели анализа баланса ПАО «Группа Позитив»

Показатели	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс., тыс р	Отн., %	Абс., тыс р	Отн., %	Абс., тыс р	Отн., %
Основные средства	1009848	554102	367536	380618	455746	82,25	186566	50,76	-13082	-3,44
Внеоборотные активы	6311392	5156635	4095058	3867373	1154757	22,39	1061577	25,92	227685	5,89
Оборотные активы	11230721	4215089	2440409	1203738	7015632	166,44	1774680	72,72	1236671	102,74
Всего активы	17542113	9371724	6535467	5071111	8170389	87,18	2836257	43,40	1464356	28,88
Капитал	8297940	35027229	2522770	1009790	-26729289	-76,31	32504459	1288,4	1512980	149,83
Долгосрочные обязательства	3341152	1419132	1354226	1808492	1922020	135,44	64906	4,79	-454266	-25,12
Краткосрочные обязательства	5903021	4449863	2658471	2252829	1453158	32,66	1791392	67,38	405642	18,01
Всего обязательства	9244173	5868995	4012697	4061321	3375178	57,51	1856298	46,26	-48624	-1,20
Капитал и обязательства	17542113	9371724	6535467	5071111	8170389	87,18	2836257	43,40	1464356	28,88

Основные средства предприятия в 2022 г. составили 1 009 848 тыс.руб, что более чем на 82% больше предыдущего года.

Внеоборотные и оборотные активы в 2022 г. выросли на 1 154 757 тыс.руб. (22,4%) и 7 015 632 тыс.руб (166,4%) соответственно.

Собственный капитал компании с 2019 по 2021 рос, но в 2022 г сократился на 26 729 289 тыс.руб по сравнению с предыдущим отчетным годом.

Обязательства предприятия в 2022 году выросли более, чем на 57%. В том числе, долгосрочные обязательства увеличились на 1 922 020 тыс.руб., а краткосрочные – на 1 453 158 тыс.руб.

В Приложение Ж представлены вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «Группа Позитив».

По итогам 2022 года выручка компании составила 13 774 995 тыс.руб., что на 6 698 934 тыс.руб. (94,7%) больше предыдущего года.

Себестоимость продуктов «Группы Позитив» в 2022 году увеличилась на 440 318 тыс.руб (более чем 50%). Доля себестоимости компании снизилась и составляет около 9,5% от выручки.

С ростом выручки увеличилась валовая и операционная прибыли более чем на 100% и 190% соответственно.

Доля чистой прибыли составляет 44,2% от выручки. Чистая прибыль в 2022 году составила 6 088 180 тыс.руб, что больше на 218%, чем в прошлом.

Несмотря на стабильный рост выручки и увеличение прибыли с 2019 г., прибыль на акцию в 2021 г. упала на 164 руб. – это более, чем 67%. В 2022 г. прибыль на акцию увеличилась почти на 16 %.

В Приложениях 3 и И представлены вертикальный и горизонтальный анализ баланса ПАО «МТС» соответственно. Основные показатели вынесены в таблицу 10.

Таблица 10 – Основные показатели анализа баланса ПАО «МТС»

	На 31 декабр я 2022 г.	На 31 декабр я 2021 г.	На 31 декабр я 2020 г.	На 31 декабр я 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс., млн р	Отн., %	Абс., млн р	Отн., %	Абс., млн р	Отн., %
Основные средства	312 509	311 250	284 804	265 479	1 259	0,40	26 446	9,29	19 325	7,28
Внеоборотные активы	782 047	752 518	656 849	629 322	29 529	3,92	95 669	14,56	27 527	4,37
Оборотные активы	300 883	263 300	262 354	194 588	37 583	14,27	946	0,36	67 766	34,83
Всего активы	1 082 930	1 015 818	919 203	823 910	67 112	6,61	96 615	10,51	95 293	11,57
Капитал	-3 617	14 604	32 690	36 394	-18 221	-124,77	-18 086	-55,33	-3 704	-10,18
Долгосрочные обязательства	535 202	527 794	557 899	439 059	7 408	1,40	-30 105	-5,40	118 840	27,07
Краткосрочные обязательства	551 345	473 420	328 614	348 457	77 925	16,46	144 806	44,07	-19 843	-5,69
Всего обязательства	1 086 547	1 001 214	886 513	787 516	85 333	8,52	114 701	12,94	98 997	12,57
Капитал и обязательства	1 082 930	1 015 818	919 203	823 910	67 112	6,61	96 615	10,51	95 293	11,57

По результатам 2022 г. наблюдается незначительный рост основных средств (0,4%). Внеоборотные активы в 2021 г. увеличились на 14,5%, а в 2022 г. всего лишь почти на 4%, а оборотные активы выросли на 14%. Таким образом, активы предприятия составили 1 082 930 млн руб.

Собственный капитал ПАО МТС в 2021 г. уменьшился на 55%, а в 2022 г. более чем на 124%, за счет значительного сокращения нераспределенной прибыли на 25 193 млн руб (более 26%).

Обязательства предприятия в 2022 г. увеличились на 85 333 млн руб (8,5%), в значительной степени прибавились краткосрочные обязательства, а именно на 77 925 млн руб. (более, чем 16%).

В Приложении К представлены вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «МТС» соответственно.

Выручка предприятия в среднем показывает рост на 5% в течение анализируемого периода. По результатам 2022 г. выручка увеличилась на 13 828 млн руб (2,6%) и составила 541 749 млн руб.

Доля себестоимости услуг МТС в 2022 г выросла почти на 3% и составила 28% от выручки.

Валовая прибыль составила 348 816 млн руб., что больше на 6,34% предыдущего года, ее доля от выручки занимает 64,4%.

Операционные расходы увеличились почти на 14% в 2022 г., что повлияло на изменение операционной прибыли.

Доля чистой прибыли предприятия в 2022 г составляет 6% от выручки, в два раза меньше предыдущих отчетных результатов. МТС получил прибыль 33 435 млн руб за 2022 г., что меньше почти на 48% чем в предыдущем году.

Кроме того, в последний отчетный период прибыль на акцию сократилась на 18 р и составила 19,39 р, что также почти в 2 раза меньше предыдущего года.

Для наглядности результатов построены диаграммы ключевых показателей анализируемых предприятий. Ввиду корректности представления

результатов для показателей компании «Группа Позитив» на графиках справа выведена дополнительная ось.

На рисунке 24 представлена динамика активов ВК Компани Лимитед (ВК), ПАО «Группа Позитив» (Позитив) и ПАО «Мобильные ТелеСистемы» (МТС).

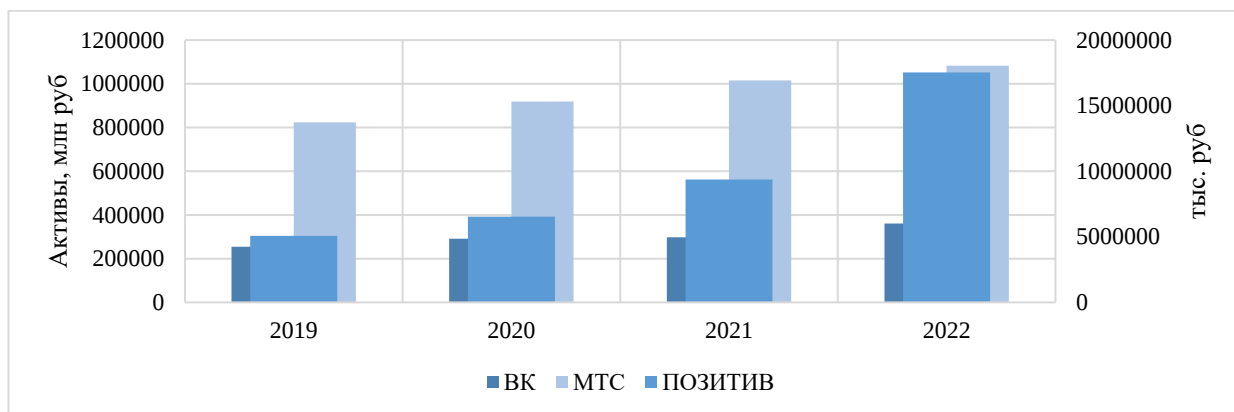


Рисунок 24 – Динамика активов предприятий с 2019 по 2022 гг.

У всех компаний наблюдается рост активов в течение 4 лет. Наибольшей суммой оборотных и внеоборотных активов владеет компания МТС, которые составляют 1 082 930 млн руб на 2022 год. Группа позитив обладает наименьшей суммой активов и в 2022 году предприятие достигло отметку в 17 542 млн руб.

Динамика выручки предприятий в анализируемый период представлена на рисунке 25.

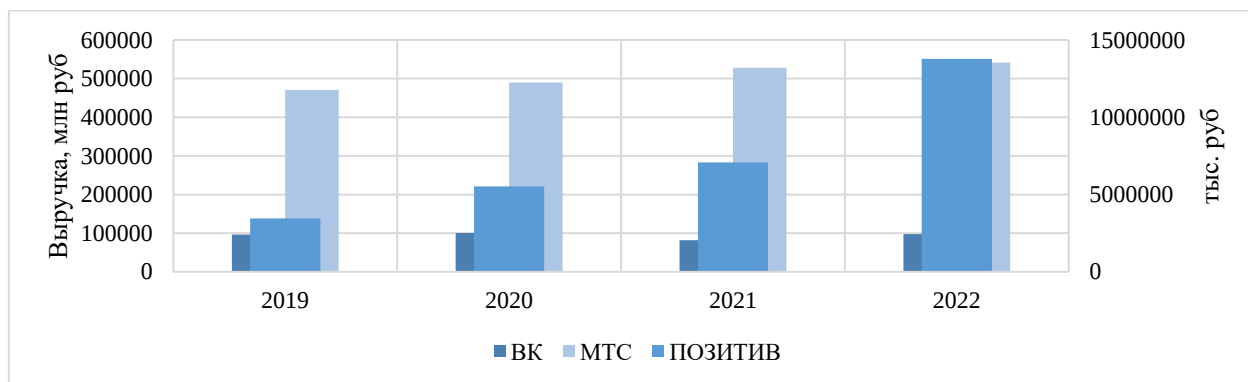


Рисунок 25 – Динамика выручки предприятий с 2019 по 2022 гг.

Выручка МТС и Группы позитив стабильно показала рост в течение 4 лет. Наибольший результат показала компания «МТС», ее выручка в 2022 г. составила 541 749 млн руб. Выручка компании «Группа Позитив» составляет 13 775 млн руб за 2022 г. и является наименьшей суммой среди рассматриваемых предприятий.

На рисунке 26 представлена динамика операционной прибыли компаний по годам.

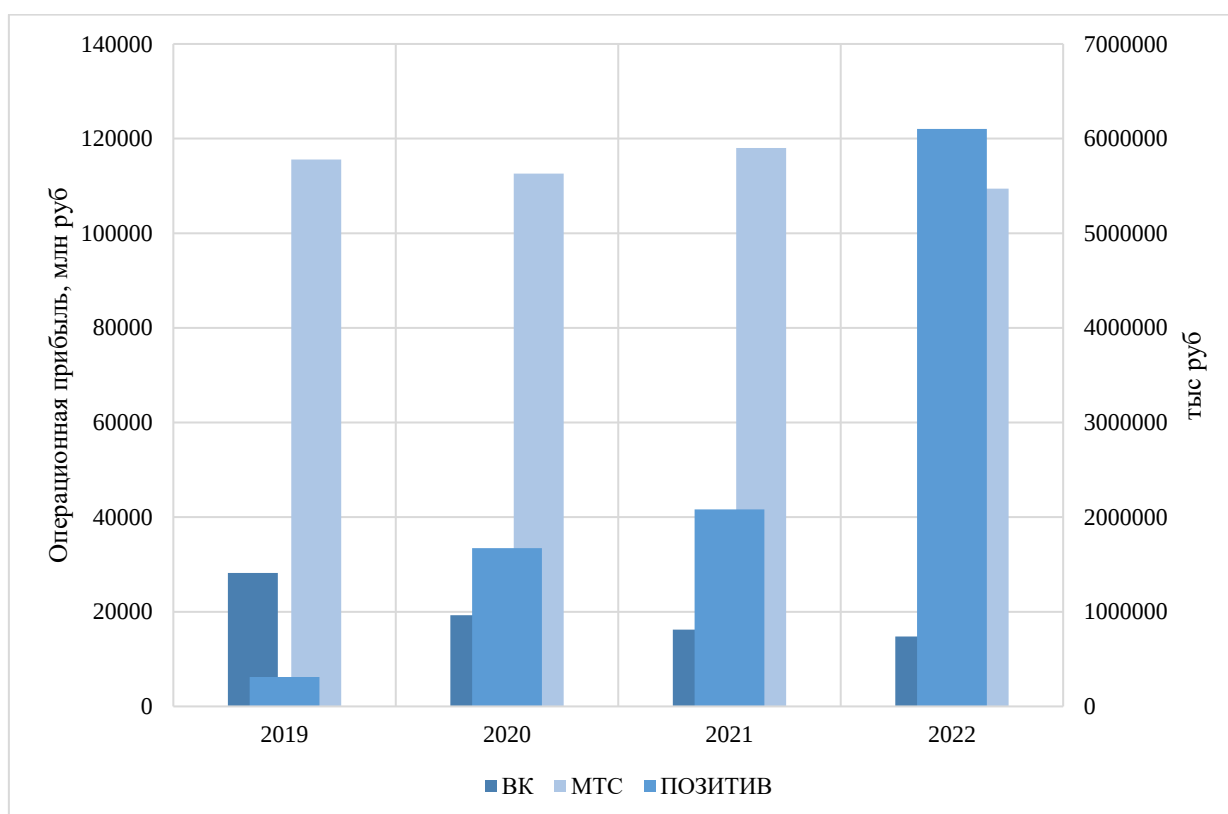


Рисунок 26 – Динамика операционной прибыли предприятий с 2019 по 2022

Наибольшую операционную прибыль получила компания «Группа Позитив», которая составила 6 101 300 тыс. руб. в 2022 году. У ВК Компани Лимитед наблюдаем ежегодное снижение прибыли от операционной деятельности в течение 4 лет, в 2022 году операционная прибыль снизилась почти на 9% по сравнению с предыдущим. МТС показывает стабильные результаты, что свидетельствует об устойчивости предприятия.

Анализируя результаты чистой прибыли (рисунок 27), мы видим положительную динамику компании «Группа Позитив», чья чистая прибыль составила 6 088 млн руб в 2022 г. У МТС наблюдается спад прибыли в 2022 г, однако сумма чистой прибыли является наибольшей и составляет 33 435 млн руб. Наблюдается отрицательная динамика компании ВК, в 2022 г. компания понесла убыток 3 910 млн руб.

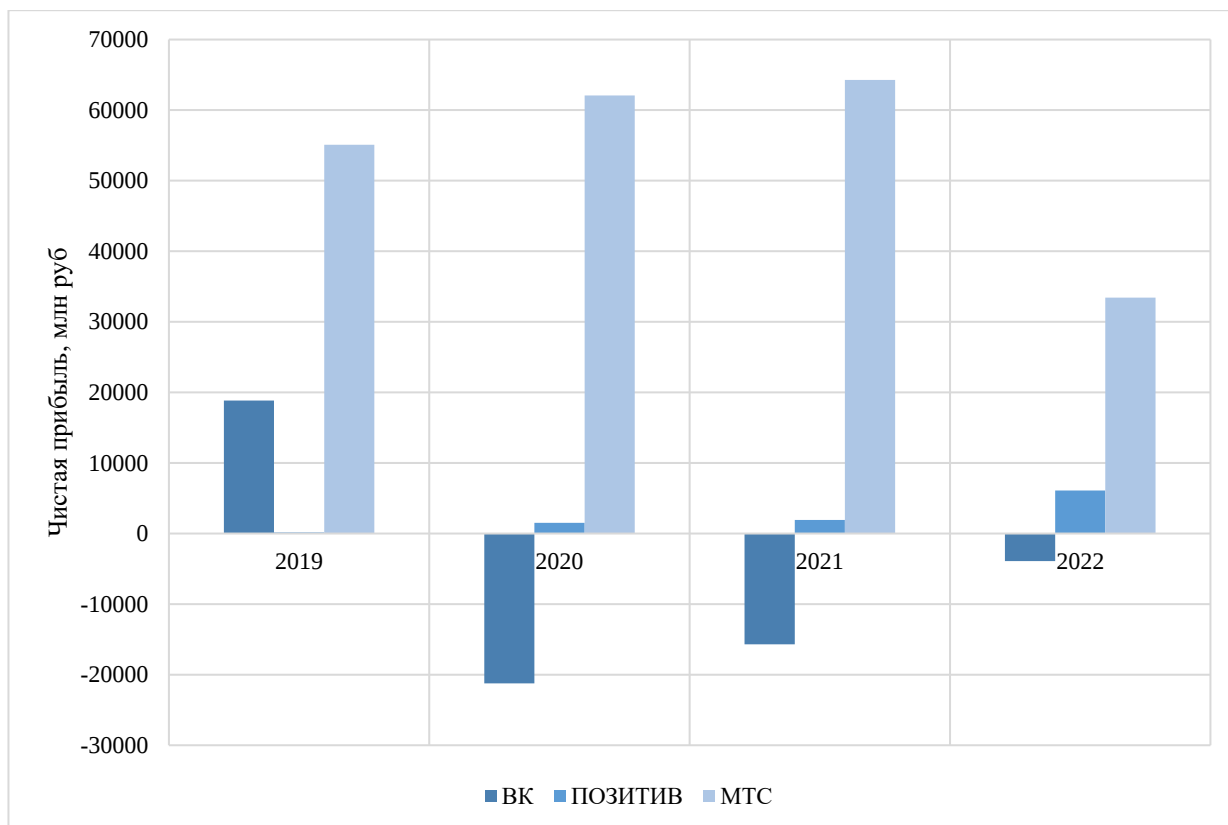


Рисунок 27 – Динамика чистой прибыли предприятий с 2019 по 2022 гг.

Так, были проведены вертикальный и горизонтальный анализы бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках предприятий. Далее проведем коэффициентный анализ, в котором рассчитаем группу показателей платежеспособности, рентабельности, оборачиваемости (деловой активности) и финансовой устойчивости предприятий.

Платежеспособность предприятия характеризуется регулярностью и своевременностью погашения своих краткосрочных обязательств и выражается в коэффициентах ликвидности (см.таблицу 11).

Таблица 11 – Характеристика коэффициентов ликвидности

Коэффициент	Характеристика	Формула	Описание
Платежеспособность (ликвидность) – способность своевременно погашать краткосрочные обязательства			
Current Ratio (CR) Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	Позволяет определить способность компании погашать текущие краткосрочные обязательства за счёт текущих оборотных активов.	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Чем выше значение коэффициента текущей ликвидности, тем выше ликвидность активов компании. Значение коэффициента считается оптимальным 2-3 для производственных предприятий; 1-1,5 для торговых предприятий и сферы услуг
Quick Ratio (QR) Коэффициент срочной (быстрой) ликвидности	Позволяет определить способность организации погасить свои краткосрочные обязательства за счет продажи ликвидных активов.	$\frac{\text{Ден. средства} + \text{ДЗ} + \text{Кр. фин. вл}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	ДЗ – Дебиторская задолженность; Кр.фин.вл – Краткосрочные финансовые вложения. Чем выше коэффициент быстрой ликвидности, тем лучше финансовое положение компании. Нормой считается значение от 0,8-1,2 и выше.
Cash Ratio Коэффициент абсолютной ликвидности	Позволяет определить способность компании погашать текущие краткосрочные обязательства за счёт ликвидных оборотных средств и других свободных активов.	$\frac{\text{Ден. средства} + \text{Кр. фин. вл}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Оптимальным значением показателя принимают от 0,2 до 0,4

Коэффициенты рентабельности отражают эффективность деятельности предприятия. Разделяют рентабельность активов (оборотные активы, основные средства и др.) и их составляющих, рентабельность пассивов и их составляющих, рентабельность доходов и рентабельность расходов.

В таблице 12 представлена характеристика и описания данной группы финансовых коэффициентов, а также формулы их расчета.

Таблица 12 – Характеристика коэффициентов рентабельности

Коэффициент	Характеристика	Формула	Описание
<i>Рентабельность (доходность) – показатель экономической эффективности работы предприятия</i>			
ROA (Return on Assets) Рентабельность активов	Показатели рентабельности активов или его частей позволяют судить об эффективности вложений в ту или иную деятельность.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Совокупные активы}}$	Показатель анализируют в динамике, для него нет оптимального значения.
RFA Рентабельность основных средств		$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Основные средства}}$	
RCA Рентабельность оборотных активов		$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Оборотные активы}}$	
ROE (Return on Equity) Рентабельность собственного капитала	Позволяет оценить эффективность и потенциальную доходность бизнеса.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$	Расчет показателя имеет смысл только в том случае, если у организации имеется собственный капитал (т.е. положительные чистые активы). В противном случае расчет даст отрицательное значение, малоприменимое для анализа.
ROIC Рентабельность заемного капитала	Позволяет определить сколько прибыли приходится на каждый рубль заемных средств.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Заемные средства}}$	Показатель анализируют в динамике, для него нет оптимального значения.
ROCE Рентабельность вложенного капитала	Показывает, насколько эффективно менеджмент предприятия инвестирует средства в основную деятельность предприятия.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{(\text{Собств. капитал} + \text{Долг. обяз})}$	
ROS (Return on Sales) Рентабельность продаж	Позволяет определить, сколько прибыли компания имеет с каждого рубля выручки от реализации товаров, работ или услуг. Данный показатель рассчитывают как в целом, так и по отдельным товарным позициям.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}}$	Оптимальные значения: 1-5% - низкая рентабельность, над увеличением которой надо работать; 5-20% - средний показатель, при котором предприятие может стабильно работать; 20-30% - высокая результативность работы.
ROM Рентабельность продукции	Показывает, насколько эффективен тот или иной бизнес-процесс	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Себестоимость продаж} + \text{КР} + \text{УР}}$	КР – коммерческие расходы; УР – управленческие расходы

Оборачиваемость характеризует деловую активность предприятия и выражается двумя показателями: скоростью оборота и временем оборота (таблица 13).

Таблица 13 – Характеристика коэффициентов оборачиваемости

Коэффициент	Характеристика	Формула	Описание
Оборачиваемость характеризуется скоростью и временем оборота активов			
Коэффициент оборачиваемости активов $K_{об.А}$	Показывают сколько раз в течение отчетного периода данный вид актива меняет свою форму	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Совокупные активы}}$	
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов $K_{об.ОА}$		$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Оборотные активы}}$	
Коэффициент оборачиваемость основных средств $\Phi_{ос}$ (фондоотдача основных фондов)		$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Балансовая стоимость основных средств}}$	
Коэффициент оборачиваемости запасов $K_{об.З}$		$\frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Запасы}}$	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности $K_{об.ДЗ}$		$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Дебиторская задолженность}}$	
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{об.КЗ}$		$\frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность}}$	
Период оборота $T_{об}$	Характеризует время (число дней, месяцев, лет), в течение которого активы оборачиваются на предприятии в процессе его производственно-коммерческой деятельности.	$\frac{\text{Дни}}{K_{об}}$	Дни – кол-во дней в анализируемом периоде, за который рассчитывается выручка или себестоимость реализованной продукции (год) $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемость

Последняя группа коэффициентов – показатели финансовой устойчивости (таблица 14), которые показывают в какой степени предприятие зависит от внешнего финансирования и позволяет спрогнозировать его платежеспособность в будущем.

Таблица 14 – Характеристика коэффициентов финансовой устойчивости

Коэффициент	Характеристика	Формула	Описание
Финансовая устойчивость – это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования.			
Коэффициент автономии (финансовой независимости) $K_{ав}$	Показывает, насколько организация независима от кредиторов.	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Совокупные активы}}$	Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7) для производственных предприятий; 0,4-0,5 для предприятий торговли и сферы услуг
Коэффициент финансового рычага (леверидж)	Показывает эффективность использования кредитов (займов) и уровень закредитованности предприятия	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Оптимальным значением в российской практике принято считать 1, допустимо значение до 2 (у крупных публичных компаний это соотношение может быть еще больше). При больших значениях коэффициента организация теряет финансовую независимость, и ее финансовое положение становится крайне неустойчивым. Следует оценивать в динамике и сравнивать с показателем предприятий в отрасли.
Коэффициент долга K_d	Показывает долю активов, сформированных в результате привлечения долгового финансирования и отражает степень финансовой устойчивости компании.	$\frac{\text{Заемные средства (Д0 + К0)}}{\text{Совокупные активы}}$	Нормативное значение находится в диапазоне от 0 до 0,5.
Коэффициент покрытия процентов $K_{пп}$	Характеризует способность организации обслуживать свои долговые обязательства.	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Сумма процентов за кредит (\% к уплате)}}$	Чем меньше коэффициент покрытия процентов, тем выше кредитное бремя организации и тем выше вероятность наступления банкротства. Чем выше коэффициент покрытия процентов, тем более устойчивое финансовое положение организации. Критическим считается коэффициент менее 1 (т.е. EBIT меньше процентов к уплате), который означает, что приток денежных средств недостаточный для выплаты процентов кредиторам.

Расчет данных коэффициентов по результатам предприятий за 2022 год приведен в таблице 15.

Таблица 15 – Коэффициентный анализ предприятий за 2022 г.

Показатель	ВК	ПОЗИТИВ	МТС
Коэффициент текущей ликвидности	0,86	1,90	0,55
Коэффициент срочной ликвидности	0,79	0,83	0,48
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,70	0,19
Рентабельность активов	-0,01	0,35	0,03
Рентабельность основных средств	-0,10	6,03	0,11
Рентабельность оборотных средств	-0,03	0,54	0,11
Рентабельность собственного капитала	-0,02	0,73	-9,24
Рентабельность заемного капитала	-0,02	0,66	0,03
Рентабельность вложенного капитала	-0,02	0,52	0,06
Рентабельность продаж	-0,04	0,44	0,06
Коэффициент оборачиваемости активов $K_{об.А}$	0,27	0,79	0,50
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов $K_{об.ОА}$	0,80	1,23	1,80
Коэффициент оборачиваемости основных средств $\Phi_{ос}$ (фондоотдача основных фондов)	2,49	13,64	1,73
Коэффициент оборачиваемости запасов $K_{об.З}$	280,85	7,17	13,59
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности $K_{об.ДЗ}$	1,52	1,99	12,76
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{об.КЗ}$	0,60	0,32	2,81
Коэффициент автономии (финансовой независимости) $K_{ав}$	0,47	0,47	0,00
Коэффициент финансового рычага (леверидж)	1,15	1,11	-300,40
Коэффициент долга K_d	0,53	0,53	1,00

Исходя из таблицы 15, сравнивая полученные результаты с нормативными значениями, делаем вывод, что наиболее ликвидной компанией среди рассматриваемых, является Группа Позитив.

Более того, по показателям рентабельности экономическая деятельность компании Группа Позитив является самой эффективной. ВК в 2022 показал отрицательные результаты рентабельности, в связи с убытком. Рентабельность собственного капитала у МТС -9,24, ввиду выкупа

собственных акций у акционеров, а также снижению нераспределенной прибыли на 26% и сокращению акционерного капитала почти на 200%.

По показателям деловой активности (оборачиваемость активов, задолженностей и тд.) можно сделать следующий вывод: Группа Позитив наиболее эффективно управляет своими активами; У МТС наиболее высокие показатели оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженностей, что свидетельствует о том, что компания быстрее получает деньги от покупателей и быстрее погашает свои задолженности перед поставщиками, чем остальные.

Компании ВК и Группа Позитив являются наиболее финансово-устойчивыми и находятся на одном уровне, в то время как у МТС наблюдается нестабильность, так как собственный капитал по итогам 2022 года имеет отрицательные результаты.

Помимо вышеописанных коэффициентов платежеспособности, оборачиваемости, рентабельности и финансовой устойчивости, для оценки компании с точки зрения привлекательности вложения в нее средств на практике инвесторы используют такие финансовые инструменты как ценовые мультипликаторы.

Мультипликатор (от лет. multiplied – умножаю, увеличиваю) – коэффициент, позволяющий оценить инвестиционную привлекательность предприятия в отрыве от его масштабов и применяемый для управления рисками [55].

Мультипликаторы позволяют определить «перегретость» или «перекупленность» ценных бумаг компании, показывая относительные характеристика бизнеса, абстрагируясь от величин финансовых результатов предприятий.

Предполагается, что мультипликаторы помогают находить ценные бумаги недооцененных компаний с целью получения дохода для инвестора ввиду роста акций предприятия.

В таблице 16 выделены мультипликаторы, которые наиболее явно

демонстрируют привлекательность предприятия для инвестирования в его финансовые инструменты.

Таблица 16 – Основные мультипликаторы

Мультипликатор	Характеристика	Формула	Описание
EPS (<i>Earnings per share</i>)	Прибыль на одну обыкновенную акцию	$\frac{\text{Чистая прибыль} - D_{\text{прив}}}{\text{Количество выпущенных обыкновенных акций}}$	Показатель EPS отражает прибыль после выплаты налогов и дивидендов по привилегированным акциям приходящуюся на одну обыкновенную акцию. Для анализа чаще используется рост EPS, то есть процентное изменение прошлого показателя EPS к нынешнему. Очень часто резкий рост или падение прибыли является предвестником соответствующего изменения цены акций.
P/E (Price to Earnings)	Отношение капитализации компании к прибыли	$\frac{\text{Рыночная цена акции}}{EPS}$	Показатель P/E отражает, за сколько лет компания себя окупает, и позволяет сравнивать бизнесы из разных отраслей. Например, для России нормальный показатель P/E считается 7-9, а для США 20-25.
P/S (Price to Sales)	Отношение рыночной стоимости компании к годовой выручке	$\frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Выручка на 1 акцию}}$	P/S помогает увидеть, насколько продукт или услуги компании востребованы на рынке. P/S < 2 считается нормой. Если P/S ≥ 1, то это теоретически привлекательная покупка.
P/BV (Price to book value)	Отношение капитализации к капиталу компании	$\frac{\text{Рыночная цена акции}}{\text{Балансовая стоимость акции}}$	P/BV > 1 – рыночная капитализация превышает собственный капитал компании, это говорит о том, что компания считается дорогой и инвестор переплачивает за акции компании; P/BV < 1 – рыночная капитализация меньше собственного капитала компании, и это говорит о том, что компания недооценена и инвестор приобретает акции компании с дисконтом; P/BV = 1 – компания оценена справедливо; P/BV < 0 – обязательства компании превышают собственные активы. В таком случае, стоит оставаться в стороне от такой компании, т.к. есть риск ее банкротства. P/BV > 5 – акции компании считаются сильно переоцененными, но здесь, как и везде, оценка мультипликатора компании зависит относительно отрасли. Например, IT компании традиционно оцениваются выше рынка в несколько раз.
DY (Dividend Yield)	Дивидендная доходность акции	$\frac{\text{Див. на одну акцию}}{\text{Рыночная цена акции}}$	Позволяет сравнивать доход на вложенный капитал с вложениями. Чем выше показатель, тем привлекательнее компания для инвестора.
PR (Dividend payout ratio)	Коэффициент выплаты дивидендов	$\frac{\text{Выплаченная сумма дивидендов}}{\text{Чистая прибыль}}$	PR показывает, сколько денег предприятие возвращает акционерам по сравнению с тем, сколько оно держит под рукой для реинвестирования в рост, погашения долга или увеличения денежных резервов (нераспределенной прибыли).

Так был проведен финансовый анализ с помощью вертикального, горизонтального и коэффициентного анализа на основе балансов рассматриваемых предприятий и отчетов о прибылях и убытках за 2019-2022 гг.

При проведении оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний необходимо учитывать множество факторов. Одним из ключевых является ее текущий финансовый статус и финансовые перспективы. Стоит отметить, что в настоящее время IT-компании в России демонстрируют стабильный рост и уверенность в будущем.

Кроме того, необходимо обратить внимание на конкурентную ситуацию на рынке. Она может оказать существенное влияние на инвестиционную привлекательность компании. Российский рынок IT-услуг достаточно конкурентоспособен, однако компании с высокой репутацией и качественными продуктами вполне могут занять лидирующие позиции.

Наконец, следует учитывать общую экономическую ситуацию в России и тенденции развития отрасли IT в мире. Несмотря на определенные проблемы в экономике страны, российские IT-компании продолжают набирать обороты и находить выходы из ситуации.

В целом, можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность IT-компаний в России находится на высоком уровне и будет сохраняться в ближайшей перспективе. Однако каждая компания имеет свои особенности и требует индивидуального подхода при проведении оценки ее инвестиционной привлекательности.

3 Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT- предприятий

3.1 Оценка инвестиционной привлекательности выбранных IT-предприятий на основе их финансового состояния

Среди изученных авторских методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия ранее были выделены следующие: Ю.В. Севрюгин, Л.С. Валинурова и О.Б. Казакова, В.М. Кожухар.

Методика Севрюгина Ю.В. предполагает анализ промышленного предприятия, поэтому оценка показателей, предлагаемые автором по данной методике, не рациональны для анализа IT-предприятия. Например, экологическая нагрузка на окружающую среду, развитость транспортной инфраструктуры и др. Более того, некоторые показатели оцениваются субъективно.

Метод Л.С. Валинуровой и О.Б. Казаковой основывается на оценке 55 параметров, что является весьма трудоемкий и время-затратный. Некоторые показатели, предлагаемые авторами, взаимозаменяемые, поэтому нет нужды производить расчет аналогичных показателей.

В.М. Кожухар оценивает инвестиционную привлекательность на основе SWOT-анализа и не предполагает анализ финансового состояния предприятия, что очень важно при оценке инвестиционной привлекательности компании.

Таким образом, в качестве методики оценки инвестиционной привлекательности предприятий на основе его финансового состояния, выбран метод группы авторов Э.И. Крылова, В.М. Власовой и М.Г. Егоровой. Ввиду того, что данный метод охватывает множество показателей, которые способны отразить текущую финансовую составляющую анализируемых компаний в виде финансовых результатов. Получившиеся значения приведены в таблице 17.

Таблица 17 – Расчет коэффициентов по методике Э.И.Крылова и др. за 2022 г

Показатель	ВК	ПОЗИТИВ	МТС	Нормативный показатель
Коэффициент текущей ликвидности	0,86	1,90	0,55	1-1,5
Коэффициент срочной ликвидности	0,79	0,83	0,48	0,8-1,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,70	0,19	0,2-0,4
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,57	0,18	-2,61	>0,1
Рентабельность активов	-0,01	0,35	0,03	в динамике
Рентабельность основных средств	-0,10	6,03	0,11	в динамике
Рентабельность оборотных средств	-0,03	0,54	0,11	в динамике
Рентабельность собственного капитала	-0,02	0,73	-9,24	при наличии собств капитала
Рентабельность заемного капитала	-0,02	0,66	0,03	в динамике
Рентабельность вложенного капитала	-0,02	0,52	0,06	в динамике
Рентабельность продаж	-0,04	0,44	0,06	5-20%, 20-30%
Коэффициент оборачиваемости активов $K_{об.А}$	0,27	0,79	0,50	в динамике
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов $K_{об.ОА}$	0,80	1,23	1,80	в динамике
Коэффициент оборачиваемость основных средств $\Phi_{ос}$ (фондоотдача основных фондов)	2,49	13,64	1,73	в динамике
К оборачиваемости собственного капитала	0,58	1,66	-149,78	в динамике
Коэффициент оборачиваемости запасов $K_{об.З}$	280,85	7,17	13,59	в динамике + отрасль
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности $K_{об.ДЗ}$	1,52	1,99	12,76	в динамике
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности $K_{об.КЗ}$	0,92	3,42	7,90	в динамике
Коэффициент автономии (финансовой независимости) $K_{ав}$	0,47	0,47	0,00	0,5-0,7
Коэффициент капитализации	1,15	1,11	-300,40	0,5
Коэффициент покрытия инвестиций	0,61	0,66	0,49	0,7-0,8
Коэффициент финансового рычага (леверидж)	1,15	1,11	-300,40	до 2
Коэффициент долга K_d	0,53	0,53	1,00	0-0,5

После расчета показателей, необходимо провести сравнение с их нормативными значениями. По мнению группы авторов данной методики, чем

большее число оцениваемых показателей в пределах нормы, тем выше инвестиционная привлекательность предприятия.

Большинство показателей (показатели рентабельности и оборачиваемости) необходимо оценивать в динамике, а также с учетом отраслевой специфики, поэтому определить нормативное значение невозможно. Так, оценка инвестиционной привлекательности предприятия является недостаточно точной.

Поэтому на рисунке 28 представлен график рассчитанного значения оцениваемого показателя, который можно было оценить с его нормативным диапазоном значений по компании ВК.

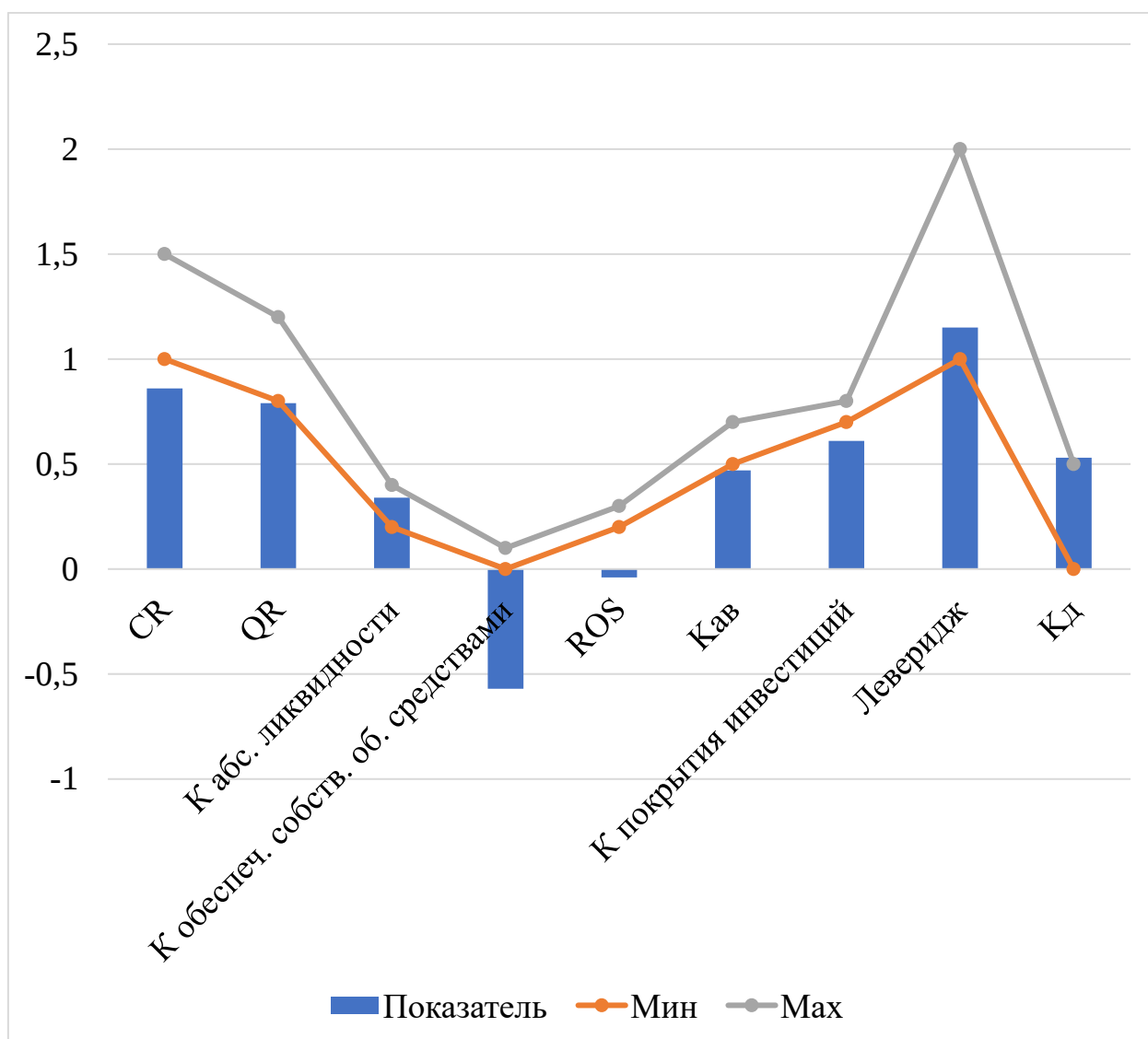


Рисунок 28 – Соответствие показателей ВК Компани Лимитед с нормативом

Как видно на рисунке, 5 показателей попадает в диапазон нормативного значения, а именно: коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности, коэффициенты автономии, финансового рычага и долга. Это означает, что предприятие способно покрывать свои текущие обязательства за счет своих оборотных активов.

Аналогично построены графики по компаниям Группы Позитив и МТС, которые представлены на рисунках 29-30 соответственно.

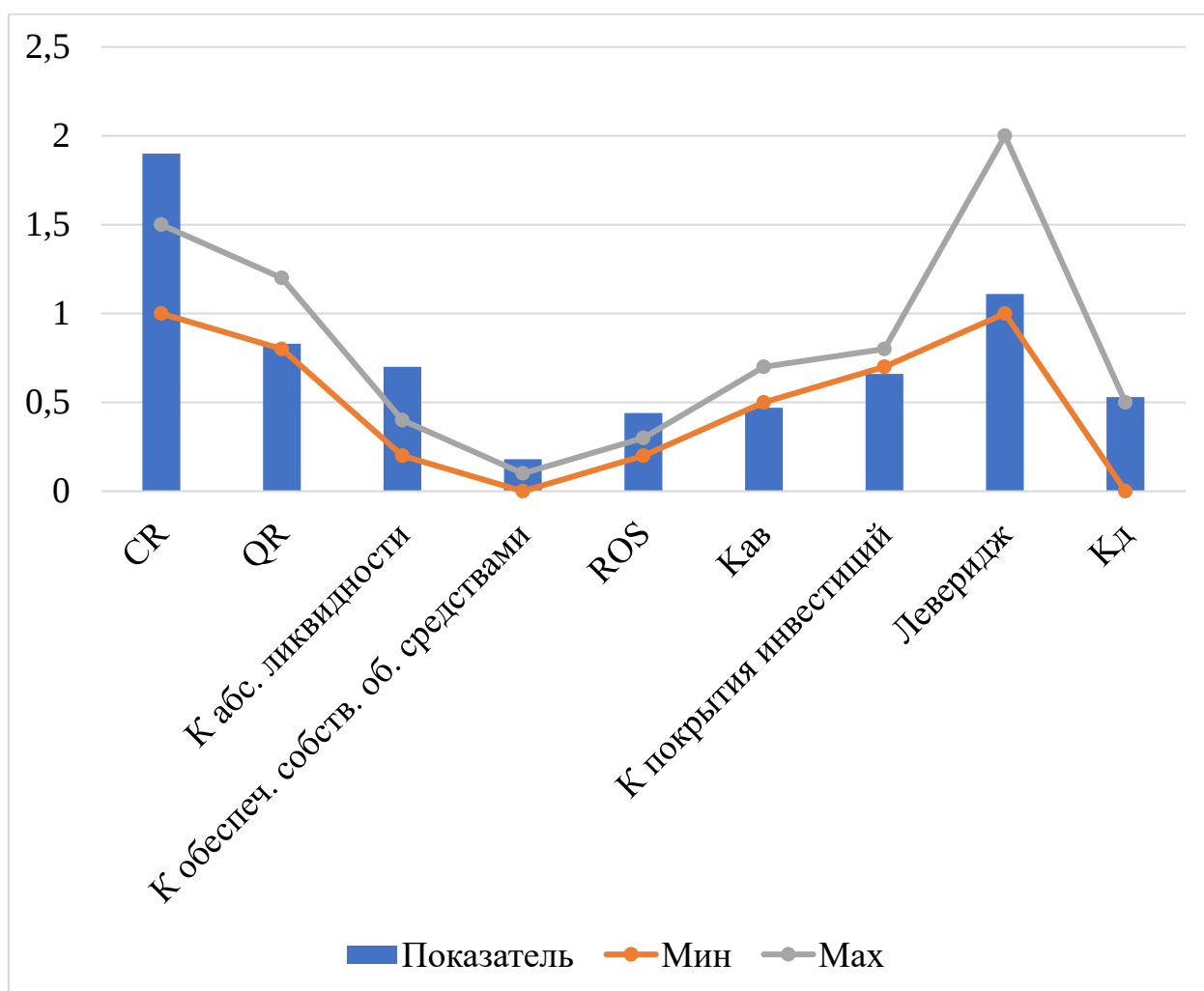


Рисунок 29 – Соответствие показателей Группы Позитив с нормативом

Исходя из графика видно, что 3 показателя попадают в пределы нормативных значений: коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент финансового рычага и долга. И 4 показателя выходят за пределы верхней границы: коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности, коэффициент

обеспеченности собственными оборотными активами и рентабельность продаж. Такой результат дает нам понять, что компания не совсем эффективно использует свои средства.

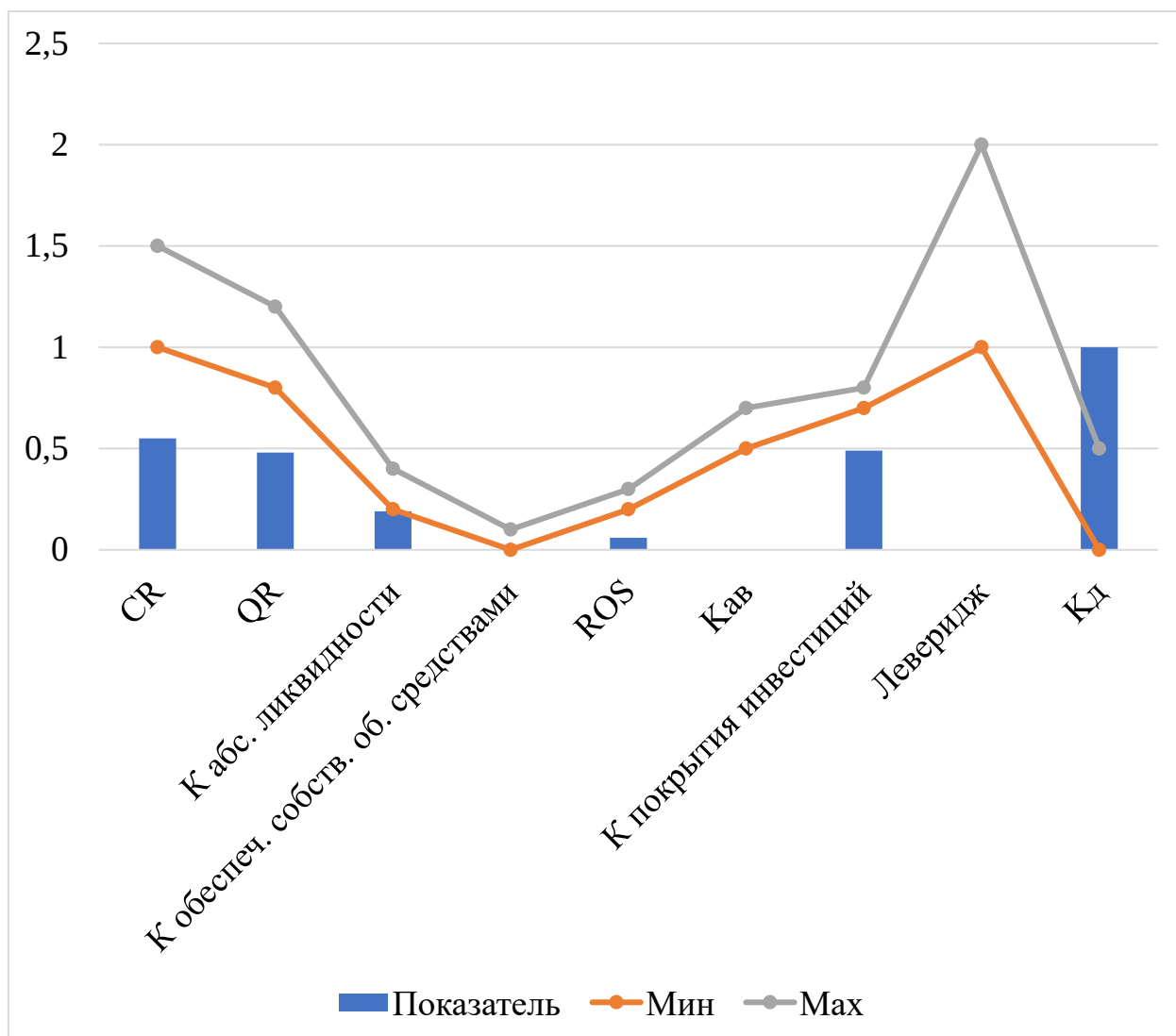


Рисунок 30 – Соответствие показателей МТС с нормативом

Показатели МТС не укладываются в границы нормативов. Только коэффициент абсолютной ликвидности достигает своей нормы, что обуславливает способность компании быстро погашать свои текущие обязательства за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Коэффициенты долга и финансовой независимости превышают нормативные значения, это означает что компания в значительной степени зависит от заемных средств.

Таким образом, наиболее привлекательными компаниями для инвестирования по методике Э.И.Крылова и др. является Группа Позитив и МТС, среди анализируемых.

Однако такой результат не дает полных сведений об оцениваемых компаниях, несправедливо оценивать привлекательность или непривлекательность предприятия не учитывая показатели в динамике. Так как ситуация на рынке меняется из года в год, меняются и внешние факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия, которые стоит учитывать при оценке предприятия.

3.2 Разработка алгоритма оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний

В ходе анализа существующих авторских методик было выявлено, что к оценке инвестиционной привлекательности необходимо подходить комплексно, учитывая показатели внутренних и внешних факторов воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия. Именно такой подход наиболее точно сможет сориентировать инвестора принять решение об инвестировании своих средств в ту или иную компанию.

В рамках данной работы оценивать инвестиционную привлекательность IT-предприятия предлагаем по модели, представленной на рисунке 31.

Предложенная модель основывается на статистических данных, что подтверждает исключение субъективизма при оценке инвестиционной привлекательности предприятия, и предполагает сравнительный анализ результатов оценки. А также предполагает сравнительный анализ полученных результатов.

Перед тем как приступить к оценке инвестиционной привлекательности предприятия инвестору необходимо иметь определенный набор IT-компаний, среди которых будет проводится выбор для дальнейшего инвестирования денежных средств.

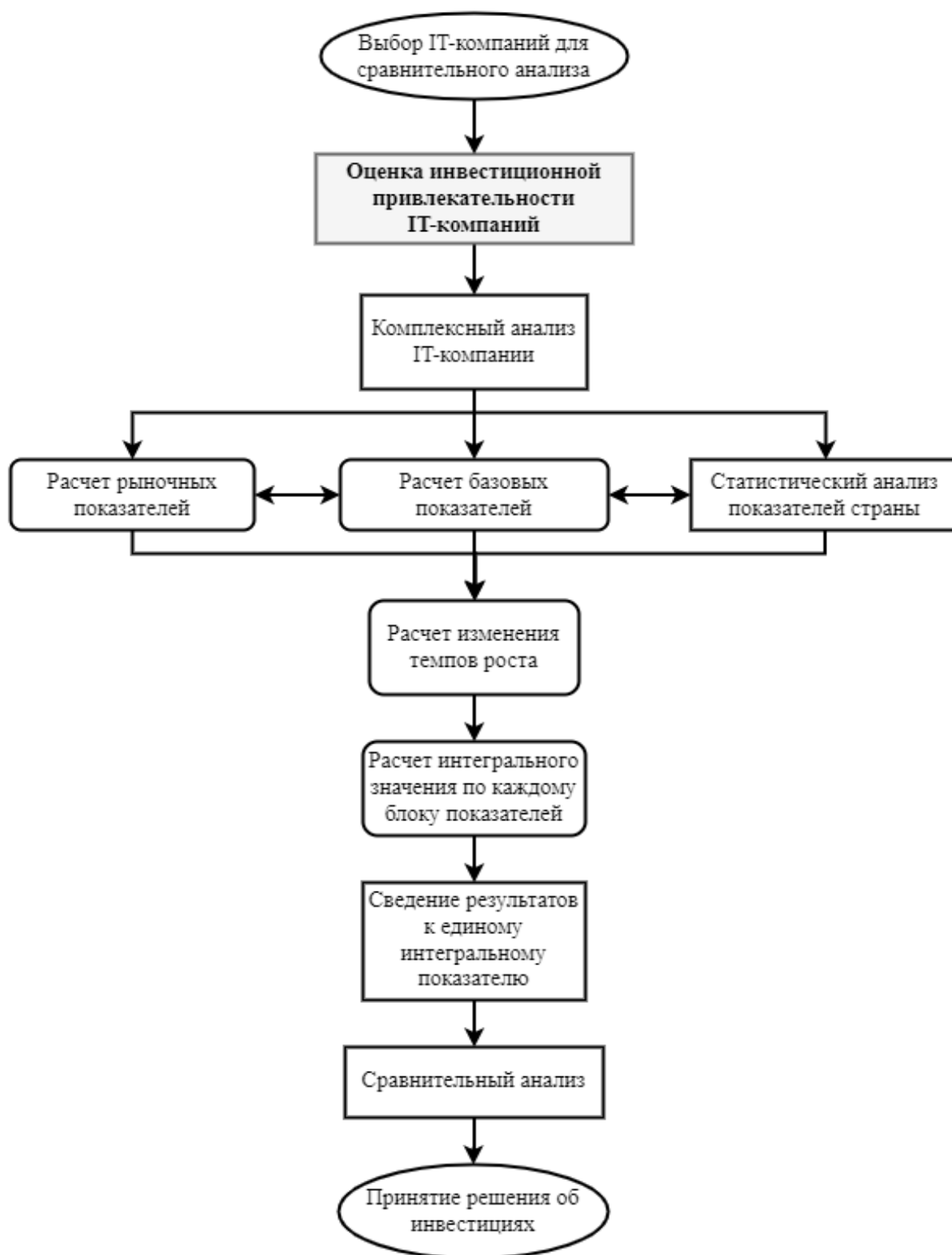


Рисунок 31 – Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятия

Так, оценку инвестиционной привлекательности IT-предприятия необходимо проводить поэтапно:

- 1) комплексный анализ показателей;
- 2) расчет изменения темпов роста показателей;
- 3) расчет интегрального значения по каждому блоку и сведение результатов к единому интегральному показателю.

Первый этап оценки инвестиционной привлекательности предприятия – **комплексный анализ**, включает в себя 4 группы оцениваемых показателей: базовые (или финансовые), рыночные, отраслевые и территориальные (или страновые). Подробнее представлено на рисунке 32.



Рисунок 32 – Используемые показатели при оценке инвестиционной привлекательности

Первая группа показателей – **базовые**, считаются на основе финансовых результатов деятельности предприятия за отчетный период и включают в себя коэффициенты ликвидности, рентабельности, деловой активности и финансовой устойчивости.

Ликвидность предприятия оцениваем по двум показателям:

- коэффициент текущей ликвидности;

- коэффициент срочной ликвидности.

В группу показателей рентабельности относим:

- операционная рентабельность продаж;
- операционная рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала.

Деловую активность оцениваем по следующим показателям:

- оборачиваемость активов;
- оборачиваемость кредиторской задолженности;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;

В группу финансовой устойчивости включены показатели:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансового рычага;
- коэффициент долга.

Вторая группа показателей – **рыночные**, которые отражаются в ценовых мультипликаторах.

Ценовые мультипликаторы по IT-предприятию можно рассчитывать на определенный момент времени и в динамике. В нашей работе мультипликаторы рассматриваются в динамике по годам ввиду определения долгосрочных тенденций.

Так, в расчет выбраны следующие показатели:

- прибыль на акцию (eps);
- мультипликатор p/e;
- мультипликатор p/s;
- дивидендная доходность (DY).

К третьей группе относятся **отраслевые** показатели. В качестве параметров для оценки инвестиционного климата в отрасли предлагаем использовать следующие показатели:

- рентабельность продаж IT-отрасли;
- рентабельность активов IT-отрасли;

- инвестиции в основной капитал IT-компаний;
- налоговая нагрузка отрасли.

Выделенные показатели позволяют оценить темп развития отрасли в целом.

И, наконец, в четвертую группу показателей – *территориальные*, включаются экономические показатели страны, внутри которой находится оцениваемое IT-предприятие, а также индикатор рынка труда.

В качестве экономических показателей страны берутся следующие:

- ВВП на душу населения;
- Уровень инфляции;
- Глобальный инновационный индекс (ГИИ)
- Рыночная капитализация;

Индикатор рынка труда отражается в численности безработных и численности рабочей силы и берется показатель уровня безработицы.

Следующим этапом оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятия является **расчет темпа роста** по годам в анализируемый период.

Расчет темпа роста производят по формуле:

$$T = \frac{K_{j-1}}{K_j}, \quad (1)$$

где T – темп роста;

K_j – оцениваемый показатель в j-м году.

Важно отметить, данная формула (1) применима только к тем показателям, которые стремятся к максимуму. Иначе расчет следует производить по следующей формуле:

$$T = 1 - \frac{K_{j-1}}{K_j} + 1 \quad (2)$$

Так, мы сможем увидеть, насколько оцениваемый показатель увеличивает или снижает инвестиционную привлекательность в соответствии с уменьшением или увеличением его значения соответственно.

Затем, на последнем этапе оценки инвестиционной привлекательности ИТ-компаний необходимо **рассчитать интегральное значение по каждому блоку показателей** (базовые, рыночные, территориальные) и свести результаты к единому интегральному показателю.

Интегральный показатель рассчитываем по формуле:

$$I_{\Pi} = \sum_{i=1}^n \frac{T_i}{n}, \quad (3)$$

где I_{Π} – интегральный показатель;

T_i – темп роста по i -му показателю;

n – количество оцениваемых показателей.

Аналогично находим интегральный показатель по всему блоку.

Итоговый **коэффициент интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия** рассчитываем по формуле:

$$I_{\Pi\Pi} = \sum_{k=1}^4 \frac{I_{\Pi k}}{4}, \quad (4)$$

где $I_{\Pi\Pi}$ – инвестиционная привлекательность предприятия;

$I_{\Pi k}$ – интегральный показатель по k -му блоку.

ИТ-компания считается инвестиционно-привлекательной, если $I_{\Pi\Pi} > 1$. В случае, если среди анализируемых ИТ-компаний несколько из них имеют оценку $I_{\Pi\Pi} > 1$, тогда наиболее привлекательной считается такая компания, у которой наибольшее значение.

Анализ предприятия по предложенному алгоритму даст четкое и объективное представление об уровне инвестиционной привлекательности IT-компаний, так как оцениваемые показатели затрагивают различные аспекты деятельности предприятия: платежеспособность, экономическую эффективность, деловую активность и финансовую устойчивость, а также учитывают внешние факторы (рыночные, отраслевые и территориальные). Такой расчет позволит инвестору принять решение о вкладе своих средств в ту или иную компанию.

3.3 Апробация методики оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятий

В рамках выпускной квалифицированной работы были выбраны крупнейшие представители IT-отрасли в России разного сектора (информационные технологии, разработка ПО, телекоммуникация и связь), а именно ВК Компани Лимитед, Positive Technologies и Мобильные ТелеСистемы.

В пункте 2.3 данной работы был проведен финансовый анализ вышесказанных предприятий, а именно вертикальный и горизонтальный анализы бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках за четыре года с 2019 по 2022 гг.

На основе полученных результатов будет проводится дальнейшая оценка инвестиционной привлекательности предприятий.

Ключевые показатели финансово-хозяйственной деятельности компаний (ВК, Группа Позитив и МТС), которые отражены в отчетности, будут использоваться в дальнейших расчетах по предложенному алгоритму оценки инвестиционной привлекательности IT-предприятия, представлены в таблицах 18-20.

Таблица 18 – Показатели финансово-хозяйственной деятельности ВК Компани Лимитед

Показатель, млн руб	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г
Оборотные активы	25 671	61 001	48 848	122 963
Денежные ср-ва	9 825	39 297	23 737	48 759
Дебиторская задолженность	12 658	16 707	20 688	64 272
Краткосрочные обязательства	44 186	49 564	61 256	142 282
Кр.фин.вложения	-	-	-	-
Операционная прибыль	28 195	19 279	16 244	14 789
Выручка	96 231	100 542	81 982	97 770
Активы	254 715	291 411	297 739	360 915
Чистая прибыль	18 851	-21 226	-15 697	-3 910
Собственный капитал	185 464	181 991	170 262	168 112
Краткосрочная кредиторская задолженность	12 074	14 641	21 619	105 863
Себестоимость	22 182	27 800	35 717	63 471
Обязательства	69 251	109 420	127 477	192 803
Капитализация	288 079	448 436	196 516	98 597
Кол-во об.акций, шт	217 184 316	225 474 333	226 130 707	226 150 707
Див.на 1 акцию, руб	-	-	-	-
Цена акции, руб	-	2029	1588,3	383,5

Таблица 19 – Показатели финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Группа Позитив»

Показатель, тыс руб	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г
Оборотные активы	1 203 738	2 440 409	4 215 089	11 230 721
Денежные ср-ва	243 766	451 329	765 054	4 122 220
Дебиторская задолженность	904 802	1 904 502	3 292 795	6 926 996
Краткосрочные обязательства	2 525 829	2 658 471	4 449 863	5 903 021
Кр.фин.вложения	-	-	-	-
Операционная прибыль	311 346	1 672 771	2 080 967	6 101 300
Выручка	3 450 804	5 530 321	7 076 061	13 774 995
Активы	5 071 111	6 535 467	9 371 724	17 542 113
Чистая прибыль	160 913	1 512 942	1 913 891	6 088 180
Собственный капитал	1 009 790	2 522 770	3 502 729	8 297 940
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 491 845	1 665 411	2 918 235	4 033 337
Себестоимость	573 607	829 531	861 582	1 301 900
Обязательства	4 061 321	4 012 697	5 868 995	9 244 173
Капитализация	66 000 000	66 000 000	50 892 000	83 002 000
Кол-во об.акций, шт	6 000 000	6 000 000	24 058 082	66 000 000
Див.на 1 акцию, руб	-	-	-	19,56
Цена акции, руб	-	-	969,1	888,5

Таблица 20 – Показатели финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

Показатель, млн руб	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г
Оборотные активы	194 588	262 354	263 300	300 883
Денежные ср-ва	38 070	85 405	40 590	78 292
Дебиторская задолженность	55 810	49 217	47 082	42 468
Краткосрочные обязательства	348 457	328 614	473 420	551 345
Кр.фин.вложения	25 618	23 434	28 972	24 422
Операционная прибыль	115 577	112 603	118 005	109 437
Выручка	470 605	489 831	527 921	541 749
Активы	823 910	919 203	1 015 818	1 082 930
Чистая прибыль	55 099	62 073	64 269	33 435
Собственный капитал	36 394	32 690	14 604	-3 617
Краткосрочная кредиторская задолженность	72 366	59 163	76 185	68 617
Себестоимость	172 929	180 889	199 887	192 933
Обязательства	787 516	886 513	1 001 214	1 086 547
Капитализация	639 382	659 365	596 017	470 818
Кол-во об.акций, шт	1 772 834 153	1 726 902 169	1 662 624 118	1 682 953 850
Див.на 1 акцию, руб	41,91	29,5	37,06	33,85
Цена акции, руб	280,375	301,525	306,025	230,75

Далее, производим расчет базовых показателей по каждому году в анализируемый период. По каждому базовому показателю рассчитываем темп роста по формулам 1-2 (таблица 21).

Таблица 21 – Результаты расчета базовых показателей и темпы роста ВК Компани Лимитед

Базовый показатель	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	Темп роста (Т)		
					2020 г	2021 г	2022 г
Коэффициент текущей ликвидности	0,58	1,23	0,80	0,86	2,12	0,65	1,08
Коэффициент срочной ликвидности	0,51	1,13	0,73	0,79	2,22	0,64	1,10
Операционная рентабельность продаж	0,29	0,19	0,20	0,15	0,65	1,03	0,76
Операционная рентабельность активов	0,11	0,07	0,05	0,04	0,60	0,82	0,75
Рентабельность собственного капитала	0,10	-0,12	-0,09	-0,02	-	0,79	0,25
Оборачиваемость активов	0,38	0,35	0,28	0,27	0,91	0,80	0,98
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,84	1,90	1,65	0,60	1,03	0,87	0,36
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,60	6,02	3,96	1,52	0,79	0,66	0,38
Коэффициент автономии	0,73	0,62	0,57	0,47	0,86	0,92	0,81
Коэффициент финансового рычага	0,37	0,60	0,75	1,15	1,61	1,25	1,53
Коэффициент долга	0,27	0,38	0,43	0,53	1,38	1,14	1,25

Таблица 22 – Результаты расчета базовых показателей и темпы роста ПАО «Группа Позитив»

Базовый показатель	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	Темп роста (Т)		
					2020 г	2021 г	2022 г
Коэффициент текущей ликвидности	0,48	0,92	0,95	1,90	1,93	1,03	2,01
Коэффициент срочной ликвидности	0,45	0,89	0,91	1,87	1,95	1,03	2,05
Операционная рентабельность продаж	0,09	0,30	0,29	0,44	3,35	0,97	1,51
Операционная рентабельность активов	0,06	0,26	0,22	0,35	4,17	0,87	1,57
Рентабельность собственного капитала	0,16	0,60	0,55	0,73	3,76	0,91	1,34
Оборачиваемость активов	0,68	0,85	0,76	0,79	1,24	0,89	1,04
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,38	0,50	0,30	0,32	1,30	0,59	1,09
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,81	2,90	2,15	1,99	0,76	0,74	0,93
Коэффициент автономии	0,20	0,39	0,37	0,47	1,94	0,97	1,27
Коэффициент финансового рычага	4,02	1,59	1,68	1,11	0,40	1,05	0,66
Коэффициент долга	0,80	0,61	0,63	0,53	0,77	1,02	0,84

Таблица 23 – Результаты расчета базовых показателей и темпы роста ПАО «МТС»

Базовый показатель	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	Темп роста (Т)		
					2020 г	2021 г	2022 г
Коэффициент текущей ликвидности	0,56	0,80	0,56	0,55	1,43	0,70	0,98
Коэффициент срочной ликвидности	0,34	0,48	0,25	0,26	1,40	0,51	1,07
Операционная рентабельность продаж	0,25	0,23	0,22	0,20	0,94	0,97	0,90
Операционная рентабельность активов	0,14	0,12	0,12	0,10	0,87	0,95	0,87
Рентабельность собственного капитала	1,51	1,90	4,40	-9,24	1,25	2,32	-
Оборачиваемость активов	0,57	0,53	0,52	0,50	0,93	0,98	0,96
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,39	3,06	2,62	2,81	1,28	0,86	1,07
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,43	9,95	11,21	12,76	1,18	1,13	1,14
Коэффициент автономии	0,04	0,04	0,01	0,00	0,81	0,40	-
Коэффициент финансового рычага	21,64	27,12	68,56	-300,40	1,25	2,53	-
Коэффициент долга	0,96	0,96	0,99	1,00	1,01	1,02	1,02

Показатели темпов роста с отрицательным значением не берутся в расчет, но учитываются при вычислении интегрального показателя.

Затем, находим интегральный показатель по формуле 3 и полученные результаты сводим к частному интегральному коэффициенту по всему блоку.

По каждому предприятию рассчитываем рыночные показатели – мультипликаторы. После расчета мультипликаторов вычисляем темпы роста по каждому показателю по формулам 1-2 (таблица 24).

Таблица 24 – Результаты расчета рыночных показателей и темпы роста предприятий

Мультипликатор	2019	2020	2021	2022	Темп роста (Т)		
					2020	2021	2022
ВК Компани Лимитед							
EPS	86,80	-94,14	-69,42	-17,29	-	0,74	0,25
DY	-	-	-	-	-	-	-
P/E	15,28	-21,13	-12,52	-3,62	3,38	1,41	1,71
P/S	2,99	4,46	2,40	1,01	0,51	1,46	1,58
ПАО «Группа Позитив»							
EPS	26,82	252,16	79,55	92,25	9,40	0,32	1,16
DY	-	-	-	-	-	-	-
P/E	410,16	43,62	26,59	13,63	1,89	1,39	1,49
P/S	19,13	11,93	7,19	6,03	1,38	1,40	1,16
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»							
EPS	31,08	35,94	38,66	19,87	1,16	1,08	0,51
DY	0,15	0,10	0,12	0,15	0,65	1,24	1,21
P/E	11,60	10,62	9,27	14,08	1,08	1,13	0,48
P/S	1,36	1,35	1,13	0,87	1,01	1,16	1,23

Затем, необходимо оценить темп роста отраслевых показателей по формулам 1-2. В данном случае использовались статистические данные с 2017 по 2022 гг. ввиду наиболее практичной оценки поведения отрасли (таблица 25).

Таблица 25 – Результаты расчета темпов роста по отрасли

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Темп роста (Т)				
							2018	2019	2020	2021	2022
Рентабельность продаж, %	14,2	14,6	16	12,8	13,6	12,3	1,03	1,10	0,80	1,06	0,90
Рентабельность активов, %	9,1	7,4	8,1	5,9	6,7	5,6	0,81	1,09	0,73	1,14	0,84
Инвестиции в основной капитал, млрд.руб	478,4	626,6	769,7	872,4	952,9	1047,7	1,31	1,23	1,13	1,09	1,10
Налоговая нагрузка, %	16,4	16,5	17,2	17,3	14,7	14,8	0,99	0,96	0,99	1,15	0,99

После расчетов рыночных и отраслевых показателей находим интегральный показатель по формуле 3 и сводим полученные результаты к частному интегральному коэффициенту по всему блоку.

Далее необходимо провести расчет темпа роста территориальных показателей по формулам 1-2. Результаты представлены в таблице 26.

Таблица 26 – Результаты расчета темпов роста по территориальным показателям

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Темп роста (Т)				
							2018	2019	2020	2021	2022
ВВП на душу населения, тыс долл	10,72	11,287	11,536	10,169	12,194	15,44	1,05	1,02	0,88	1,20	1,27
Уровень инфляции, %	2,52	4,27	3,05	4,91	8,39	11,92	0,31	1,29	0,39	0,29	0,58
Рыночная капитализация, трлн руб	35,9	40,57	49	51,4	62,72	49,3	1,13	1,21	1,05	1,22	0,79
Уровень безработицы, %	5,6	5	4,9	4,6	4,82	3,7	1,11	1,02	1,06	0,95	1,23
ГИИ	45	46	46	47	45	47	0,98	1,00	0,98	1,04	0,96

Затем, по аналогии с предыдущими блоками показателей рассчитываем интегральный показатель по всему блоку.

Промежуточные результаты по каждому блоку показателей сведены в таблице 27.

Таблица 27 – Промежуточные результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Показатели	ИТ-компания	2018	2019	2020	2021	2022	Ип
Базовые	ВК	-	-	1,11	0,87	0,84	0,94
	ПОЗИТИВ	-	-	1,96	0,92	1,30	1,39
	МТС	-	-	1,12	1,12	0,73	0,99
Рыночные	ВК	-	-	0,97	0,90	0,88	0,92
	ПОЗИТИВ	-	-	3,17	0,78	0,95	1,63
	МТС	-	-	0,98	1,15	0,86	1,00
Отраслевые	ИТ-отрасль	1,04	1,09	0,91	1,11	0,96	1,02
Территориальные	Россия	0,91	1,11	0,87	0,94	0,96	0,96

И, наконец, вычисляем итоговый коэффициент инвестиционной привлекательности предприятия по формуле 4. Результат расчета представлен в таблице 28.

Таблица 28 – Итоговый коэффициент инвестиционной привлекательности предприятия

	ВК	ПОЗИТИВ	МТС
Ипп	0,96	1,25	0,99

Таким образом, наиболее инвестиционно-привлекательной IT-компанией является ПАО «Группа Позитив», итоговый коэффициент инвестиционной привлекательности которой составил 1,25. Наименее привлекательной компанией среди анализируемых является ВК Компани Лимитед, чей показатель равен 0,96. ПАО «МТС» характеризуется наиболее стабильным предприятием, инвестиции в такую компанию являются практичными в долгосрочной перспективе.

Эффективность данной методики можно оценить сравнивая интегральные показатели предприятия с темпом роста рыночной цены акции.

Так, на рисунках 33 и 34 представлены графики взаимосвязи интегральных показателей предприятия (базовые и рыночные) с динамикой цены акции.

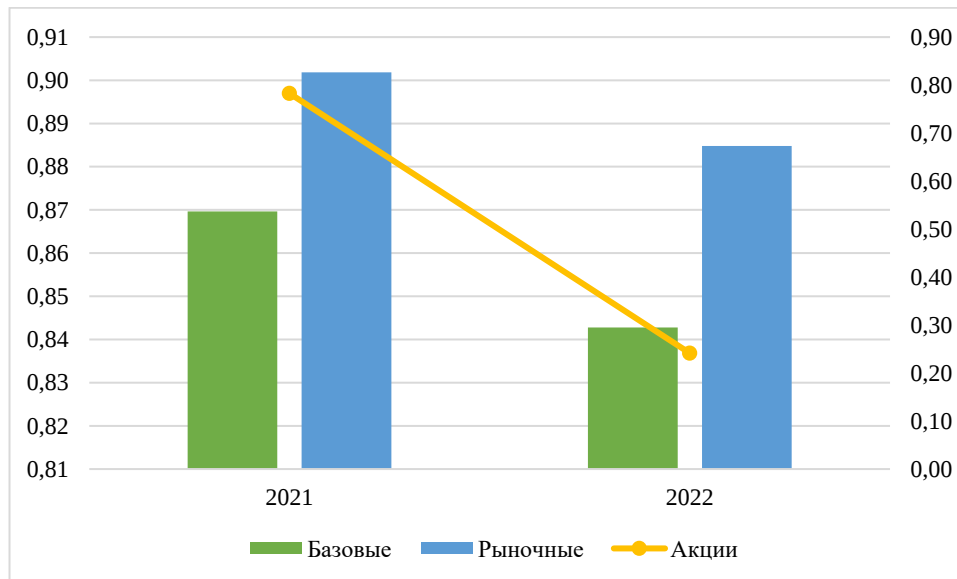


Рисунок 33 – Темпы роста стоимости ценных бумаг ВК Компани Лимитед и интегральный показатель

На рисунке видно, что базовые и рыночные показатели ВК в 2022 существенно снижаются, в то же время ценные бумаги предприятия падают в цене.

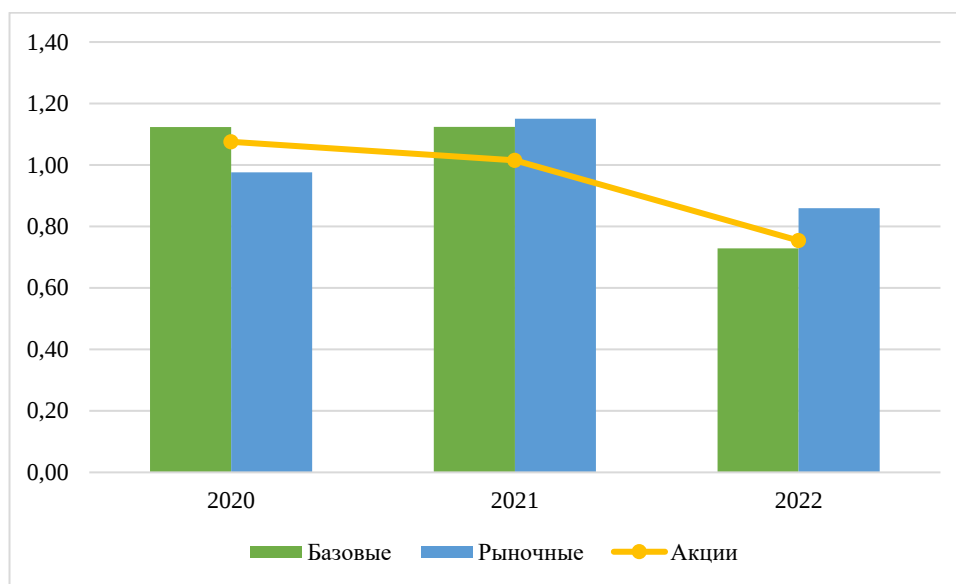


Рисунок 34 – Темпы роста стоимости ценных бумаг МТС и интегральный показатель

По МТС мы так же видим, как стоимость акций растет вместе с ростом базовых показателей в 2021 году, а в 2022 – данные показатели снижаются, и цена акции падает.

Показатели Группы Позитив не учитывались при оценке эффективности применения методики, так как акции торгуются на Мосбирже только с 2021 года, поэтому недостаточно данных для выявления взаимосвязи.

Таким образом, мы можем судить об эффективности вложения средств в ценные бумаги компании посредством оценки инвестиционной привлекательности предприятия по предложенному алгоритму.

ЗАДАНИЕ К РАЗДЕЛУ «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Обучающемуся:

Группа	ФИО
ЗАМ11	Игольниковой Марии Павловне

Школа	Школа инженерного предпринимательства		
Уровень образования	магистратура	Направление/ООП/ОПОП	38.04.02 Менеджмент/ Экономика и управление на предприятии

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

1. Описание организационных условий реализации социальной ответственности – заинтересованные стороны (стейкхолдеры) программ социальной ответственности организации, проекта, инновационной разработки, на которых они оказывают воздействие; – стратегические цели организации, проекта, внедрения инновации, которые нуждаются в поддержке социальных программ; – цели текущих программ социальной ответственности организации	Прямые стейкхолдеры: потребители, сотрудники, собственники, акционеры, инвесторы. Косвенные стейкхолдеры: конкуренты, местное население, благотворительные организации, организации по здравоохранению, образовательные организации, природоохранные и экологические организации, СМИ, государственные и региональные органы власти. Стратегическая цель - обеспечение устойчивого развития общества, роста его благосостояния и формирование конкурентоспособной экономики. Цели текущих программ: – избежание рисков ради повышения стабильности бизнеса; – измеримый вклад в решение конкретных социальных проблем общества и человечества в целом.
2. Законодательные и нормативные документы	Стандарт ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности»

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности: – принципы корпоративной культуры исследуемой организации; – системы организации труда и его безопасности; – развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки для повышения квалификации; – системы социальных гарантий организации; – оказание помощи работникам в критических ситуациях	– Развитие системы защиты и обеспечение трудовых прав сотрудников; – Программы подготовки по повышению квалификации персонала; – Стимулирующие и корректирующие меры по гендерному равенству в компании; – Формирование
---	--

	инклюзивной среды; – Поддержание социально значимой заработной платы; – Поддержание корпоративного волонтерства как элемент социальной самореализации персонала.
2. Анализ факторов внешней социальной ответственности: – содействие охране окружающей среды, здравоохранению; – взаимодействие с местным сообществом и региональной властью; – спонсорство и корпоративная благотворительность; – ответственность перед потребителями товаров и услуг.	– Содействие охране окружающей среды; – Развитие технологий и решений для дистанционного обучения; – Повышение цифровой грамотности населения; – Развитие технологий и решений для автоматизации муниципального управления, формирование безбарьерной среды; – Развитие технологизации здравоохранения потребителей; – Внедрение социально-экологических технологий; – Спонсорство и корпоративная благотворительность; – Повышение лояльности потребителей.
3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности: – Анализ правовых норм трудового законодательства – ТК РФ; – Анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов. – Анализ отчетностей организации	Внутренние нормативные документы и регламенты организации; Отчет об устойчивом развитии ГРУППЫ МТС
Перечень графического материала:	
1. Рисунки 2. Таблицы	
Дата выдачи задания к разделу в соответствии с календарным учебным графиком	

Задание выдал консультант по разделу «Социальная ответственность»:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
ст. преподаватель	Феденкова А.С.	-		

Задание принял к исполнению обучающийся:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ11	Игольникова Мария Павловна		

4. Корпоративная социальная ответственность

4.1 Сущность корпоративной социальной ответственности

Корпоративная социальная ответственность (КСО) является международной бизнес-практикой, прочно вошедшая в корпоративное управление в конце XX века. В нынешнее время внедрение программ КСО является неотъемлемой частью успешного предприятия.

Корпоративная социальная ответственность – это:

- 1) комплекс направлений политики и действий, связанных с ключевыми стейкхолдерами, ценностями и выполняющих требования законности, а также учитывающих интересы людей, сообществ и окружающей среды;
- 2) нацеленность бизнеса на устойчивое развитие;
- 3) добровольное участие бизнеса в улучшении жизни общества.

Другими словами, социальная ответственность бизнеса – концепция, согласно которой бизнес, помимо соблюдения законов и производства качественного продукта/услуги, добровольно берет на себя дополнительные обязательства перед обществом.

Согласно концепции А.Кэролла, корпоративная социальная ответственность является многоуровневой, которую можно представить в виде пирамиды (рисунок 35).

А.Кэролл выделяет 4 уровня КСО:

- экономическая ответственность;
- юридическая ответственность;
- этическая ответственность;
- дискреционная ответственность.

В основании пирамиды лежит экономическая ответственность, которая определяется базовой функцией предприятия на рынке как производителя товаров и услуг, позволяющих удовлетворять потребности потребителей и извлекать прибыль.



Рисунок 35 – Уровни социальной ответственности по А.Кэроллу

Юридическая (или правовая) ответственность подразумевает необходимость соблюдения законов в бизнесе, соответствие деятельности предприятия ожиданиям общества, зафиксированным в правовых нормах.

Этическая ответственность характеризуется созвучностью ожиданиям общества, не закрепленным в правовых нормах, но основанные на общественных нормах морали.

Дискреционная ответственность предполагает побуждение предприятия к действиям, которые направлены на поддержание и развитие благосостояния общества через добровольное участие в реализации социальных мероприятий.

Так или иначе, конечной целью КСО является капитализация бизнеса, а благотворительность – добровольное, бескорыстное пожертвование. Ориентир на долгосрочную перспективу и двухстороннюю пользу от мероприятий, как для общества, так и для предприятия – является отличительной чертой КСО.

4.2 Анализ эффективности программ КСО на предприятии

В рамках раздела корпоративной социальной ответственности в качестве примера было выбрано одно из анализируемых предприятий – ПАО «Мобильные ТелеСистемы».

Компания МТС периодически проводит самооценку соответствия международному стандарту ISO 26000 «Руководство по социальной ответственности». Стандарт ISO 26000 устанавливает нормы цивилизованных отношений между организацией и обществом и регулирует самые разные аспекты, начиная с соблюдения прав человека и заканчивая влиянием на окружающую среду.

Предприятие «МТС» реализует как внешние, так и внутренние мероприятия КСО.

К внутренним мероприятиям относятся:

- развитие системы защиты и обеспечение трудовых прав сотрудников;
- программы подготовки по повышению квалификации персонала;
- стимулирующие и корректирующие меры по гендерному равенству в компании;
- формирование инклюзивной среды;
- поддержание социально значимой заработной платы;
- поддержание корпоративного волонтерства как элемент социальной самореализации персонала.

К внешней социальной ответственности относятся следующие мероприятия:

- содействие охране окружающей среды;
- развитие технологий и решений для дистанционного обучения;
- повышение цифровой грамотности населения;
- развитие технологий и решений для автоматизации муниципального управления, формирование безбарьерной среды;
- развитие технологизации здравоохранения потребителей;
- внедрение социально-экологических технологий;

- спонсорство и корпоративная благотворительность;
- повышение лояльности потребителей.

ПАО «МТС» под социальной ответственностью понимает ответственность за воздействие решений и действий компании на общество и окружающую среду через прозрачное и этическое поведение.

Таким образом, предприятие вносит вклад в устойчивое развитие, включая здоровье и благосостояние общества, ведет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством и согласуется с международными нормами поведения, а также способствует повышению информационной прозрачности компании и совершенствованию ее корпоративного управления.

Кроме того, предприятие учитывает ожидания заинтересованных сторон (стейкхолдеров, см.таблицу 29).

Таблица 29 – Стейкхолдеры ПАО «Мобильные ТелеСистемы»

№	Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
1	Потребители	Конкуренты
2	Сотрудники	Местное население
3	Собственники	Благотворительные организации
4	Акционеры	Организации по здравоохранению
5	Инвесторы	Образовательные организации
6		Природоохранные и экологические организации
7		СМИ
8		Государственные и региональные органы власти

Исходя из таблицы, МТС охватывает широкий спектр заинтересованных лиц и несет ответственность перед ними.

Перед потребителями МТС несет ответственность за качество предоставляемых услуг, товаров и прочих продуктах. Перед сотрудниками предприятие ответственно за охрану и обеспечение прав на рабочем месте, за самореализацию и обеспечение стабильной оплаты труда. Перед собственниками, акционерами и инвесторами компания занимается подготовкой ежегодных и ежеквартальных отчетов.

Для косвенных стейкхолдеров предприятие реализует множество услуг, проектов, сервисов ориентируясь на развитие в соответствии с запросами общества, главной целью которой является повышение качества жизни человека.

В таблице 30 приведена структура основных мероприятий КСО, которые проводит ПАО «МТС».

Таблица 30 – Структура программ КСО компании «МТС»

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры	Сроки реализации мероприятия	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
Благотворительные и социальные программы	Благотворительные пожертвования	Местное население	До 2025 г	Поддержка незащищенных групп населения (гендерные, религиозно-этические и возрастные параметры), помощь тяжелобольным детям
Мероприятия по охране труда	Социально-ответственное поведение	Сотрудники	Ежегодно	Обеспечение допустимыми условиями труда сотрудников
Проекты по сохранению экосистем суши и морских экосистем	Социально-ответственное поведение	Потребители, сотрудники, местное население, природоохранные и экологические организации	До 2025 г	Поддержка обеспечения охраны окружающей среды
Развитие технологизации и здравоохранения	Эквивалентное финансирование	Потребители	До 2025 г	Сокращение преждевременной смертности от неинфекционных заболеваний посредством профилактики и лечения и поддержания психического здоровья и благополучия; Наращивание потенциала в области раннего предупреждения, снижения рисков и регулирования рисков для здоровья
Обучение персонала	Социально-ответственное поведение	Сотрудники	Постоянно	Повышение квалификации, рост производительности труда, самореализация сотрудников
Образовательные программы	Социально-ответственное поведение	Местное население, потребители	До 2025 г	Повышение цифровой грамотности населения, устранение цифрового неравенства

С учетом результатов таблицы, был определен бюджет программ КСО, который представлен в таблице.

Таблица 31 – Затраты на мероприятия КСО

№	Мероприятие	Единица измерения	Цена	Стоимость реализации на планируемый период
1	Благотворительные и социальные программы	млн рублей	20	40
2	Мероприятия по охране труда	млн рублей	179	179
3	Проекты по сохранению экосистем суши и морских экосистем	млн рублей	34	78
4	Развитие технологизации здравоохранения	млн рублей	90	180
5	Обучение персонала	млн рублей	106	106
6	Образовательные программы	млн рублей	150	300
Итого				883

Таким образом, на развитие корпоративной социальной ответственности предприятию «МТС» необходимо выделить около 900 млн рублей для реализации мероприятия до 2025 года по основным направлениям.

Подводя итог, можно сделать вывод что программы КСО полностью соответствуют целям и стратегии компании. В значимой степени преобладает внешняя КСО, программы которой направлены в большинстве случаев на местное население и отвечают интересам некоторым стейкхолдеров. Наличие выгод для организации от социальных программ обусловлено тем, что они дают возможность в большей степени расширить круг своих потребителей, и повышают их лояльность к бренду, обеспечивают подготовку высококвалифицированных работников, а также выстраивают и поддерживают гармоничные отношения с сотрудниками. Социальные инвестиции позволяют организации повысить уровень этичности своей деятельности и продемонстрировать понимание своей ответственности за благополучие общества в долгосрочной перспективе. Так, можно сделать вывод, что предприятие стремится максимально удовлетворить ожидания стейкхолдеров, проводя социально значимую деятельность.

Компании стоит обратить внимание на внутреннюю составляющую КСО, ориентируясь на необходимость вовлечения устойчивого развития в процесс не только подразделений компании, но и дочерних обществ.

Более того, рекомендуется внедрить новые инструменты, связанные с основной деятельностью. Например, добавить инструменты маркетинга, финансирования социальной и экологической деятельности, а также инструменты асессмента и волонтерской деятельности.

И наконец, выстроить коммуникации по управлению развитием и КСО со всеми группами стейкхолдеров.

Заключение

В результате работы были разработаны алгоритм и модель оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний с учетом отраслевых и территориальных факторов, а также проведена апробация данного алгоритма.

В первом разделе были исследованы теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятия, а именно:

- сформулированы основные понятия,
- выделены внешние и внутренние факторы воздействия на инвестиционную привлекательность предприятия.
- изучены существующие методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия;
- выделены преимущества и недостатки существующих методик.

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности предприятия требует комплексного подхода, учитывая всесторонние аспекты внешнего и внутреннего влияния на компанию. Существующие методики являются в значительной степени трудоемкими, с одной стороны, но и недостаточно объективными и полными – с другой. Поэтому в ходе работы необходимо было разработать алгоритм, который исключает взаимозаменяемые оцениваемые показатели, а также учитывает показатели отрасли и территории, в которых функционирует предприятие.

Так как рынок IT стремительно развивается и является инвестиционно-привлекательным для инвесторов, во втором разделе был проведен анализ IT-отрасли в России, который показал:

- с 2017 по 2021 гг. значительный рост объемов рынка, а в 2022 г. резкое сокращение на 39%;
- положительная динамика объемов инвестиций в основной капитал компаний по всем сферам деятельности IT-рынка.

Также выделены особенности IT-отрасли, главные из которых – значительная поддержка государства и потенциал роста рынка. Кроме того,

дефицит программного обеспечения и комплектующих, что обеспечивает рост расходов IT-компаний. В итоге, складывается неоднозначная ситуация на IT-рынке, что подтверждает необходимость в оценке инвестиционной привлекательности IT-компаний.

Кроме того, проведен финансовый анализ IT-предприятий на примере ВК Компани Лимитед, Группы Позитив и МТС. Данные компании являются лидерами в своем секторе IT-рынка.

По результатам финансового анализа было выявлено, что крупнейшей компанией является ПАО «МТС» по совокупным активам и выручке. По показателям ВК наблюдается негативная динамика: ежегодный убыток по финансовым результатам, рост обязательств и др. Положительная тенденция видна у компании Группа Позитив.

Так, финансовый анализ не дает полного представления об уровне инвестиционной привлекательности анализируемых IT-предприятий, ввиду чего необходима их комплексная оценка с учетом внешних факторов.

Таким образом, в третьем разделе представлена модель оценки инвестиционной привлекательности IT-компаний и предложен алгоритм, который включает:

- 1) расчет 4-х групп показателей (базовые, рыночные, отраслевые и территориальные);
- 2) расчет темпов роста по каждому показателю;
- 3) расчет интегрального показателя по каждому блоку оцениваемых показателей;
- 4) сведение результатов к единому интегральному значению по каждому предприятию.

После чего, была проведена апробация по предложенному алгоритму. Так, было выявлено, что самой привлекательной для инвестиций компанией является Группа Позитив.

Эффективность разработанного алгоритма подтверждается соотношением темпов роста интегральных показателей с темпами роста стоимости ценных бумаг анализируемых IT-компаний.

Предложенный алгоритм является:

- комплексным, так как учитывает внутренние и внешние факторы воздействия на предприятия;

- объективным, так как основывается исключительно на статистических данных;

- полным, так как затрагивает все аспекты деятельности предприятия.

Таким образом, комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия является важным шагом для дальнейшего принятия решения о вложении средств инвестором в ту или иную компанию.

Список использованных источников

1. Агапитова Е. А. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] / Е. А. Агапитова // Потенциал социально-экономического развития российской федерации в новых экономических условиях. Материалы II Международной научно-практической конференции: в 2-х частях. – М. : Изд-во Московского университета им. С.Ю. Витте. – 2016. – С. 416–426.
2. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Э.И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 372 с.
3. Андреанов А.Ю. Инвестиции: учебник / Андреанов А.Ю. – М.: Изд-во Проспект, 2007. – 584 с.
4. Бадюкина Е. А. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности / Е. А. Бадюкина, И. Н. Швецова // Управленч. учет. – 2011. – № 9. – С. 65–75.
5. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Зиборова Я.С. Факторы оценки инвестиционной привлекательности. Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 3 (часть 3). URL: <https://www.applied-research.ru/ru/article/view?id=6557> (дата обращения: 05.03.2019). Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666 2019 №3 ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»
6. Белов А. М. Оценка необходимости и целесообразности инвестирования развития производства / А. М. Белов. – М. : Юрайт, 2011. – 365 с.
7. Белых Л.П. Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий // Бухгалтерский учет. 2009. №10. С. 92-99.
8. Бланк И.А. Инвестиционный Менеджмент. – М.: Эльга-Н, 2007. – 448 с.

9. Бора М.З., Денисова А.Ю. Инвестиции и инновации: Словарь – справочник от А до Я.– М.: Дис, 1998. - 208 с.

10. Бочкарева И.Н., Прокопова Е.С., Рощина И.В. Роль инвестиций в реализации стратегии развития предприятия (на примере ОАО «АВТОВАЗ») [Текст] // Россия и новая экономика: ключевые векторы развития. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции в рамках Всероссийского фестиваля науки, 2016.

11. Бытова А.В., Скипин Д.Л., Быстрова А.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия: методический аспект // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. – № 22. – С. 3577-3592. doi: 10.18334/rp.18.22.38562

12. Валежникова, М. В. Методы оценки инвестиционной привлекательности / М. В. Валежникова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2018. — № 39 (225). — С. 63-67. — URL: <https://moluch.ru/archive/225/52859/> (дата обращения: 03.05.2023).

13. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью: Учеб. / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. — М.: Кнорус, 2014.

14. Волынская О. А. Понятие инвестиционной привлекательности и факторы, ее определяющие / О. А. Волынская, И. А. Ларин // Инновационная экономика: от теории к практике : Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, Новосибирск, 24–25 октября 2014 года / Под общей редакцией Н.В. Фадейкиной. Том 1-2. – Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2014. – С. 409-417. – EDN YLTOOW.

15. Дорошин Д.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленных предприятий // Справочник экономиста. 2005. №8(26). С. 122-128.

16. Ендовицкий Д. А., Бабушкин В. А., Батурина Н. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / под ред. Д. А. Ендовицкого. — М.: КНОРУС, 2015.

17. Закирова Э. Р. Экономическое содержание категории «Инвестиционная привлекательность» / Э. Р. Закирова // Вестник ВГУИТ. – 2016. – №2 (68). – Режим доступа : <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskoe-soderzhanie-kategoriiinvestitsionnaya-privlekatelnost> (дата обращения: 21.04.2023).
18. Иванов Валерий Александрович, Авакян Карине Грандовна Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». 2010. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-metodik-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya> (дата обращения: 22.04.2023).
19. Ильина Е. А. Факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности предприятий. Вестник НГУЭУ. 2016. № 1. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=18922882> (дата обращения: 05.03.2019).
20. Ильина Е. В. Проблемы оценки инвестиционной привлекательности в России / Е. В. Ильина, Е. Ю. Калмыкова // Проблемы управления рыночной экономикой : межрегиональный сборник научных трудов. — Томск : Изд-во ТПУ, 2015. — Т. 1. — [С. 102-104].
21. Инвестиции [Текст]: Учебник / Под ред. Т. В. Теплова. – М.: Юрайт, 2018. – 409 с.
22. Инвестиционная деятельность [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Н.В. Кисилева. – М.: Кнорус, 2011. – 432 с.
23. Интерфакс – центр раскрытия информации [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://e-disclosure.ru/>
24. Кибало С. Инвестор за выходные. Руководство по созданию пассивного дохода / Москва, 2021 – Издательство: Альпина Паблишер – 349 стр. – ISBN: 9785961473834
25. Кожухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям. М.: Изд.-торг. корпорация «Дашков и К о », 2008. 256 с.
26. Консолидированная финансовая отчетность ВК Компани Лимитед

27. Консолидированная финансовая отчетность ПАО Группа Позитив
28. Консолидированная финансовая отчетность ПАО Мобильные ТелеСистемы
29. Краковецкая И.В., Чистякова Н.О. Мониторинг объектов инфраструктуры как элемента инновационной среды региона // Вестник Томского государственного университета. Экономика. - 2013 - №. 4. - С. 181-188
30. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2003. 192с.
31. Лахметкина Н. И. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] / Н. И. Лахметкина // Финансовая аналитика : проблемы и решения. – 2010. – № 16. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/ponyatie-i-suschnost-investitsionnoy-privlekatelnostipredpriyatia>.
32. Лебедева, Е. А. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность компании / Е. А. Лебедева // Вектор экономики. – 2019. – № 3(33). – С. 76. – EDN ZDMULR.
33. Лях Н.В. Роль внутрифирменных инвестиций в развитии персонала предприятий [Текст] // Управление человеческими ресурсами – основа развития инновационной экономики, 2019.
34. Матвиенко В. А. Инвестиционная привлекательность предприятия: проблемы и пути повышения : магистерская диссертация / В. А. Матвиенко ; Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина, Институт экономики и управления, Кафедра финансов, денежного обращения и кредита. — Екатеринбург, 2021. — 112 с.
35. Мелай Е. А., Сергеева А. В. Факторы инвестиционной привлекательности организации // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. №3-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-investitsionnoy-privlekatelnostiorganizatsii> (дата обращения: 05.03.2019).

36. Мельничук О. М. Инвестиционная привлекательность металлургической компании: методика оценки [Текст] // Российское предпринимательство, 2012, №1.

37. Нгуен Тхи Тху Тхыонг Содержание понятия инвестиционной привлекательности // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2013. №2-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-ponyatiya-investitsionnoy-privlekatelnosti> (дата обращения: 20.04.2023).

38. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Текст]: [Федеральный закон N 39-ФЗ: принят 25.02.1999 (актуальный закон)].

39. Официальный сайт Positive Technologies [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://group.ptsecurity.com/ru>

40. Официальный сайт ВК Компани [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://vk.company/ru/>

41. Официальный сайт МТС [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://mts.ru/personal>

42. Попов А.В., Плотников А.Н., Плотников Д.А. Современные трактовки понятий: «Инвестиции», «Инвестирование», «Инвестирование инновационной деятельности»//Новая наука: Теоретический и практический взгляд. – №1 – 2015 – 63с.

43. РБК Инвестиции / Фондовая биржа: что это, как работает и как на ней зарабатывать [Электронный ресурс] – Заглавие с экрана – Режим доступа : <https://quote.rbc.ru/news/article/627e10719a79476d62900ee8#p2>. (дата обращения 23.04.2023)

44. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы влияющие на нее [Текст] // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки, 2010, № 2.

45. Севрюгин Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: автореф. дис. канд. экон. наук. Ижевск, 2004. 27с.

46. Семёнов Данил Вячеславович АНАЛИЗ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ // Science Time. 2016. №9 (33). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-metodov-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya> (дата обращения: 22.04.2023).

47. Семенова Ю. В. Сравнительный анализ методов оценки инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс] / Ю. В. Семенова // Международный научный журнал «Синергия наук» . – 2017. – №11.

48. Спицын В.В., Монастырный Е.А. Оценка комплексной эффективности социально-экономических объектов // Экономическое возрождение России. - 2014 - №. 2. - С. 68-74

49. Талдонова С.С. Классификация существующих методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности организации / С. С. Талдонова // Экономика и предпринимательство. – 2013. – № 11. – С. 733–736.

50. Толкаченко О.Ю. Индикативная методика оценки инвестиционной привлекательности фирмы / О. Ю. Толкаченко // Инвестиции и предпринимательство. – 2008. – № 6. – С. 88–97.

51. Управление инвестиционной активностью: [учебное пособие для студентов вузов] / [Ю.П. Анискин, В. В. Привалов, А. Н. Попов, А. Ю. Бударов]. – М. : Дело, 2004. – 272 с.

52. Учет инвестиций в человеческий капитал в профессиональных спортивных организациях [Текст]: Учебник / Под ред. Л. И. Куликова. – М.: Проспект, 2018. – 192 с.

53. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция) / Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

54. Федорович Т.В. Финансовая отчетность как индикатор инвестиционной привлекательности корпорации // Экономический анализ теория и практика. 2008. №12(117). С. 29-35.

55. Финкульт / Как устроена фондовая биржа [Электронный ресурс] – Заглавие с экрана – Режим доступа : <https://fincult.info/article/kak-ustroena-fondovaya-birzha/>. (дата обращения 23.04.2023)

56. Шобоколова Е.А. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия и подходы к ее оценке / Экономика. Менеджмент. Человек / Байкальский государственный университет (ФГБОУ ВО «БГУ»), Иркутск, Россия 2019 – УДК 336.64

57. Щиборщ К.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Банковские Технологии. 2012. №4. С. 32-36.

58. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. – М.: Инфра-М, 2016.– 241 с.

Приложение А

Раздел ВКР, выполненный на английском языке

Theoretical aspects of assessing the investment attractiveness of the company

Обучающийся

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ11	Игольникова М.П.		

Руководитель ВКР

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Юдахина О.Б.	к.э.н.		

Лингвист

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Старший преподаватель	Лажотюк Л.А.			

1. Theoretical aspects of assessing the investment attractiveness of the company

1.1 Theory of development of the concept of investment attractiveness of the company

In the process of work and analysis of economic literature, as well as other sources, scientific publications for the previous 10 years were reviewed to determine changes in approaches and methodologies, as well as to identify development trends and problems associated with investment.

With regard to the definition of investment, the scientific thought of the authors had a dynamic movement, modified over time for the most accurate, and complete interpretation. Such dynamics can be observed in the work of Popov A.V., Plotnikov A.N. and Plotnikov D.A. who tried to give definitions of the basic concepts connected with investments. In their work, the authors contrasted the definitions given by Western authors to the domestic ones of the late 20th and early 21st centuries. In the course of analysis of the interpretations of investments they discovered that the Western authors of the late 20th century consider investments as a mechanism of increasing means of production and productive resources which narrows the concept of "investments" down to real investments - in the production sector. However, this definition of investment is incomplete, as it excludes investments of capital in securities, bank deposits and intellectual values. Therefore, the application of foreign authors' interpretations of investment and investing not be sufficiently effective.

The formulations of domestic authors differed in the fact that in their understanding this process can be carried out only by legal entities. These definitions exclude the possibility of participation in the investment process of individuals, as well as the stock market, which constitute the main share in the investment of innovative enterprises, which of course is wrong.

Over time, authors have taken into account the inaccuracies of their predecessors, due to which there are many approaches to the definition of "investment" in the modern economic literature. There is a definition fixed at the federal level and multiple interpretations of the authors. So according to the Federal law 39-FZ under investments are understood: "money, securities, other property, including property rights, other rights with a monetary value, invested in objects of entrepreneurial and (or) other activities in order to make a profit and (or) to achieve another useful effect". This definition is basic, but not the only one.

For example, I.A. Blank under investments understands "investment of capital in monetary, tangible and intangible forms in the objects of entrepreneurial activity in order to obtain current income or to ensure the increase of its value in the future period".

Teplova T.V. interprets investments as "current investment of various resources, including monetary, in order to obtain benefits in the future.

"The process in the course of which resources are transformed into costs, taking into account the investors' target settings - obtaining income (effect)" - this is how Basovsky L.E. defines investment.

B. E. Leontiev, V. V. Bocharov, and N. P. Rudkovskaya when interpreting the economic essence of investments are unanimous in their opinion and define them as "a set of costs realized in the form of purposeful investment of capital for a certain period in various industries and economic spheres, in objects of business and other activities for profit (income) and achievement of both individual goals of investors, and positive social effect".

Thus, the authors trace in their interpretations such characteristic features of investment as:

- purposefulness of investments;
- potential positive effect;
- the use of various resources in the course of investment activity.

Nevertheless, these definitions are insufficiently complete and clear, due to the authors' affiliation with a particular sphere and the multidimensional nature of the essence of the sides of this economic category.

For example, N. V. Lyakh explains investment within the boundaries of human capital. He divides the concepts between "investments" and "investments in human capital" and tries to refer it to a separate category.

I.N. Bochkareva, E.S. Prokopova, I.V. Roschina in their work focus on the fact that investment as an economic category performs a number of important functions, without which the development of economy is impossible. At the macro level investments are the foundation for expanded production, improving the quality and ensuring the competitiveness of domestic products, the acceleration of scientific and technological progress, structural reorganization of the economy and balanced development of all its sectors. Moreover, investments play an important role for creation of necessary raw material base of industry, development of social sphere, solution to problems of defense capacity of the country and its security, unemployment, environmental protection and others. On the micro-level side, they are necessary to ensure the normal functioning of the enterprise, stable financial condition and other goals. The main goal of investment policy is to ensure the economic recovery by attracting investment in efficient and competitive industries and activities, which are able to ensure the creation of their own investment potential.

E.Y. Davydova and M.A. Rybnikova argue that in the economy of any country the investment sphere is one of the leading and determines the economic growth of the country.

During the study and analysis of the scientific literature it was found that investment is an integral part of the development of any economic entity, due to which the question of investment attractiveness, as the main criterion of investment inflow comes to the fore.

At the moment the concept of investment attractiveness is very new, as in the economic literature appeared relatively recently. The term investment attractiveness

is used by investors, first of all, to characterize and evaluate the objects of investment.

For a more complete understanding and definition of investment attractiveness, we turn to foreign and domestic scientists, whose works are devoted to various theoretical aspects of the topic. The existing interpretations of the concept of investment attractiveness from the point of view of different authors are shown in Table 1.

Table 1 - The concept of investment attractiveness

Author	The concept of investment attractiveness
Belykh L.P.	Investment attractiveness of an enterprise - the ratio of the level of risk and rate of return
Blank I.A.	Investment attractiveness is a generalized characteristic of advantages and disadvantages of investing in certain areas and objects
Valinurova L.S, Kazakova O.B.	Investment attractiveness of an economic system is a set of various objective signs, properties, means, opportunities of the system, which determine the potential solvent demand for investment. Investment attractiveness includes investment potential and investment risk and is characterized by interaction of these categories
Endovitsky D.A, V.A. Babushkin.	Investment attractiveness is a set of interrelated characteristics of economic potential, profitability of operations with assets and investment risk of a business entity, which has a certain ability for sustainable development in a competitive environment and meets the assumption of business continuity
Igolnikov G.L.	Investment attractiveness of enterprise is an economic (or socio-economic) expediency of investment, based on coordination of interests and possibilities of investor and recipient of investments (including issuer), which provides achievement of aims of each of them under the acceptable level of profitability and risk of investment
Kiseleva N.V, Borovikova T.V, Zakharova G.V. et al.	Under the investment attractiveness we understand the integral characteristics of individual enterprises, industries, regions and countries as a whole from the standpoint of perspective development, return on investment and the level of investment risks
Kradinov I.S.	Investment attractiveness of the enterprise is a system of economic relations between business entities regarding the efficiency of business development and maintenance of its competitiveness on the basis of equity and borrowed capital
Krylov E.I. et al.	Investment attraction is an economic category, which is characterized by efficiency of the enterprise's property use, its paying capacity, stability of financial state, capability of an enterprise to self-development on the basis of capital profitability increase, technical and economic level of production, quality and competitiveness of production
Kudryashov A.A.	Investment attractiveness is a complex characteristic of an enterprise and industrial potential of a certain region where an enterprise carries out its activities.
Maksimov V.F.	Investment attractiveness (or unattractiveness) is a subjective assessment by an investor of a country, region or enterprise regarding his decision to invest his funds in a country, region or enterprise, respectively. Subjective evaluation is based on the analysis of objective characteristics of a supposed object of investment, the main and almost all-encompassing characteristic of this object is the investment climate
T.N. Matveev	Investment attractiveness is a complex index, which characterizes the expediency of investing funds in a given enterprise

So, there is a lot of common in the interpretation of scientists, while the definition of investment attractiveness by the authors varies. For example, Matveev T.N., Sevryugin Y.V. and others consider investment attractiveness from the side of investor's goals, others such as Yendovitsky D.A., Babushkin V.A., Krylov E.A., Kudryashov A.A., etc. - from the position of influence on it of both external and internal factors on it, and others - on the basis of profitability and risk of investments (Belykh L.P., Kiseleva N.V., etc.).

Some authors (Valinurova L.S., Kazakova O.B., Endovitsky D.A., Babushkin V.A., Kudryashov A.A.) introduce the concepts of "investment potential", "economic potential" and "industrial potential" - one more characteristic feature of investment object attractiveness.

In addition, it is difficult not to notice that the authors at different levels (figure 1) define the investment attractiveness.

Thus, we can see that it is worth separating the concept of investment attractiveness on the project/organizational, industry and territorial levels, but at the same time it is difficult to separate one level from another.

Next, let us consider the investment attractiveness at the enterprise level and formulate a general definition of this concept.

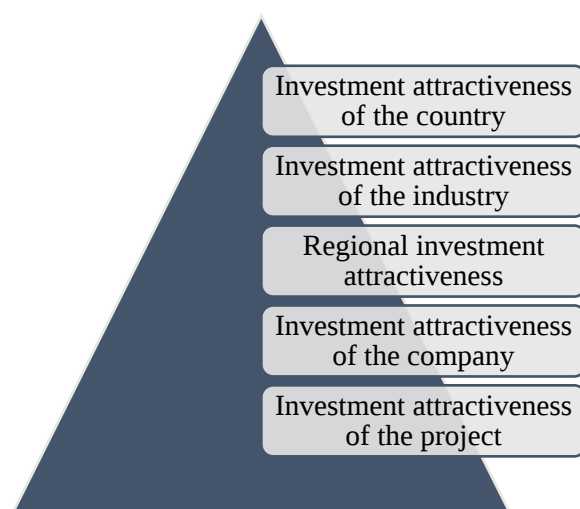


Figure 1 - Levels of investment attractiveness

Source: compiled by the author

Investment attractiveness of enterprise is an integral part of doing business. In present conditions the problem of effective use of investments is sharp for activity of any enterprise and is especially urgent.

Companies need constant development, quick adaptation to changing conditions of environment, offer to the market modern, qualitative products, which enjoy steady demand, in order to remain competitive in the market. In this regard, for the dynamic development, the enterprises need to regularly use financial investment in various areas of the economic entity, such as production and scientific and technical areas, as well as in other areas in order to obtain a positive economic effect. In order to attract investments, organizations need to monitor the level of their investment attractiveness.

Summarizing all of the above, we can define the term as follows: **investment attractiveness of the company** is a comprehensive characteristic of economic, financial, production and organizational aspects of the enterprise, its investment potential and risks, providing a positive effect from investments with regard to territorial and sectoral specifics.

Investment attractiveness of enterprise can be considered as an indicator, which characterizes the possibility of getting the maximum profit. In this case, it should be evaluated on the basis of the analysis of financial and economic activity of the enterprise.

1.2 Factors influencing the investment attractiveness of a company

The factors influencing the investment attractiveness of an enterprise have a very important role in the successful functioning of the enterprise. This is due to the fact that investment attractiveness is the main tool that helps to attract financial resources, which provide the organization with the opportunity to improve its quantitative and qualitative performance through the introduction of innovative technologies, expanding the range of products, increasing the volume of production. It follows from the fact that in order to ensure a high level of investment attractiveness of the company, it is necessary to pay great attention to the factors

affecting it, through their analysis on an ongoing basis and the use of measures aimed at their improvement.

Scholars classify the factors that affect the investment attractiveness of an enterprise into external and internal.

External factors include indicators that cannot be directly influenced by the enterprise, but which in turn have an impact on the extent to which the company is attractive to investors (Figure 2).

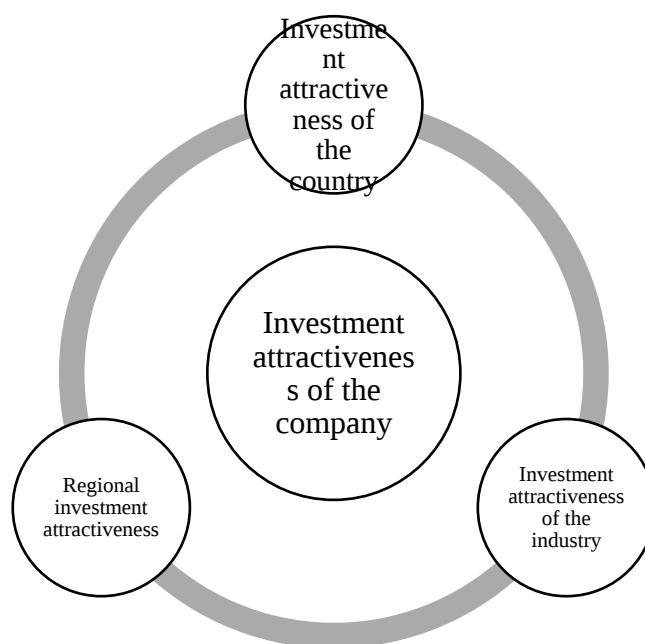


Figure 2 – Classification of external influences on the investment attractiveness of an enterprise

Source: compiled by the author

In turn, external factors are classified into factors of investment attractiveness of the country, the region and the industry in which the enterprise operates. At the same time, they are interrelated and directly influence each other.

Thus, we can see that the factors influencing the level of investment attractiveness of the country affect the level of attractiveness of the region, and the latter, in turn, affects the degree of investment attractiveness of the industry. Thus, investment attractiveness at the microeconomic level is directly formed in interrelation with the macroeconomic system, so it depends significantly on the investment attractiveness of the industry, the region and the economic situation of the country as a whole.

Internal factors include indicators that a company can directly influence and, at the same time, control its degree of investment attractiveness based on the results of the company's economic activity. That is why the main leverage on the investment attractiveness of the enterprise is its internal factors.

Thus, some authors headed by Krylov E.I. classify internal factors influencing the investment attractiveness of the enterprise into formal and informal ones. Formal factors are calculated on the basis of financial statements, and informal factors include the competence of management and reputation of the enterprise. This classification does not provide complete information on which funds to allocate to which activities of the enterprise in order to increase the level of investment attractiveness.

Often many authors define internal factors as the financial and economic efficiency of enterprise performance and rely on multiple financial and economic indicators (for example, Melnichuk O.M.).

Kiseleva N.V. identifies the following groups of internal factors in her work:

- financial condition of the company;
- organizational structure of company management
- stability of cash flow generation;
- degree of innovativeness of the company's products;
- level of product diversification.

R.A. Rostislavov tried to expand the group of internal factors influencing the investment attractiveness of the company as follows: production factors, financial position, management quality, investment and innovation activities, market sustainability and legal factors.

It is impossible not to notice the infinite number of factors that influence the investment attractiveness of an enterprise in one way or another. Among all the various factors, it is important for the enterprise to understand where to focus its efforts, where to develop and what aspects of its activities it needs to focus on in order to increase its investment attractiveness. For this reason, it is possible to

identify the main factors by grouping them into categories, as shown in the following figure 3.

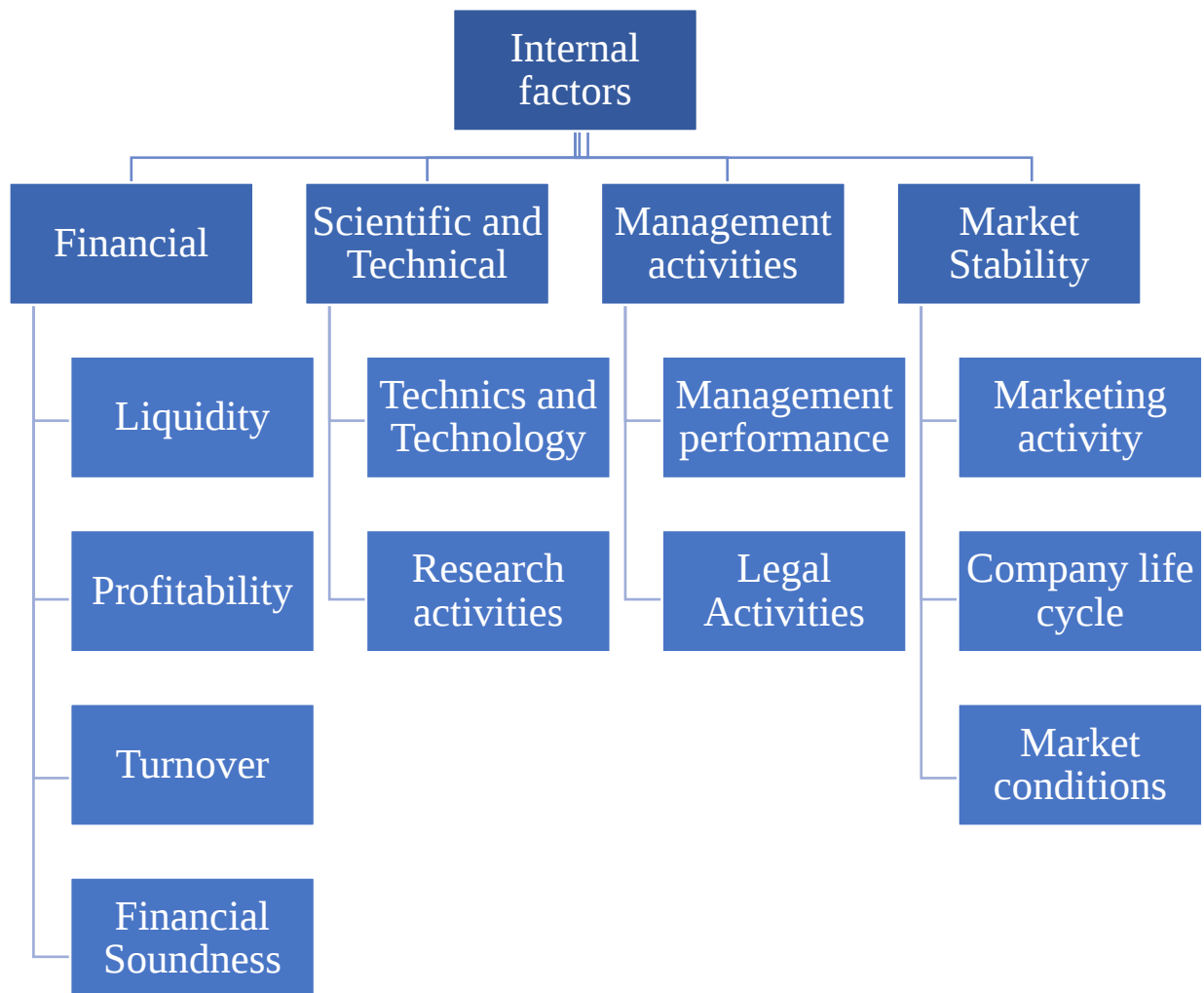


Figure 3 – Main internal factors influencing the investment attractiveness of an enterprise

Source: compiled by the author

To summarise all of the above, we see many different factors influencing the investment attractiveness of an enterprise. Based on these factors, investors decide whether or not to invest their money in the operations and development of a particular company. From this we understand that improving and striving to improve the indicators of investment attractiveness at various levels contributes to increasing the inflow of investment.

It is important to understand that not all factors affecting the investment attractiveness of an enterprise are equally important to it, so it is necessary to consider all factors in combination. To assess the investment attractiveness of an

enterprise using a systematic approach makes it possible to analyze and take into account the investment attractiveness of the region where the enterprise is located, the industry to which it belongs, and the country in general.

Thus, the assessment of investment attractiveness is the analysis of a set of factors affecting it in order to make an investment decision, the results of which largely determine the degree of implementation of the investment objective.

1.3 Methodological approaches to assessing the investment attractiveness of an enterprise

Currently, there are several methods used by investors to assess the attractiveness of an enterprise in order to increase the inflow of investment, each of them has its own characteristics, its own advantages and disadvantages. The existing methods for assessing the investment appeal of a company can be divided into two categories:

1. Assessment based on analysis of the financial condition of the enterprise;
2. Evaluation based on analysis of external and internal factors.

The first category includes the methods of evaluating the attractiveness of the following authors: L.P. Belykh, E.I. Krylov et al, K.V. Shchiborsch and T.V. Fedorovich. The above authors agree that it is necessary to evaluate the investment attractiveness of the enterprise through the analysis of its financial condition.

The following authors belong to the second category: Y.V. Sevryugin, D.A. Endovitsky and V.A. Babushkin, V.M. Kozhukhar, L.S. Valinurova and O.B. Kazakova. In their works, scientists assess the investment attractiveness of an enterprise based on the analysis of internal and external factors.

Having studied the methods for assessing the investment attractiveness of an enterprise proposed by the authors, we would like to single out the methodology of Y.V. Sevryugin, L.S. Valinurova and O.B. Kazakova, as well as the methodology of V.M. Kozhukhar, as they suggest the most logical, holistic and practically applicable investment analysis.

Among the highlighted methodologies, advantages and disadvantages were identified and presented in Table 2.

Table 2 – Advantages and disadvantages of the identified methodologies for assessing the investment attractiveness of an enterprise

Author	Advantages	Disadvantages
Y.V. Sevryugin	Systematic approach to the analysis; possibility to estimate three local and one integral indicators of investment attractiveness of enterprises of different legal forms (OJSC, CJSC, unitary enterprise) by weighted average method; use of open information about the enterprise; possibility to change parameters of qualimetric model (evaluation factors, weighting factor, absolute values of factors) taking into account specific features of a particular investor	Assumes assessment of industrial enterprises, time-consuming to assess
L.S. Valinurova, O.B. Kazakova	Account is taken of the impact of the industry to which the enterprise in question belongs and of the region in which it operates on the investment appeal of the enterprise. Such consideration may either improve or deteriorate the indicators of such attractiveness.	Specific groups of factors considered, time-consuming to assess
V.M. Kozhukhar	In addition, it makes it possible to assess the strategic position of the analysed enterprise on the market and give recommendations for its change in order to increase the level of its investment attractiveness	Lack of financial analysis

Thus, despite the great advantages of the methodologies highlighted, the question arises as to which methods are most effective for assessing the investment attractiveness of an enterprise and with which approach it is rational to approach this issue.

Currently, there are many approaches to valuation, which can be conventionally grouped as shown in the figure 4.

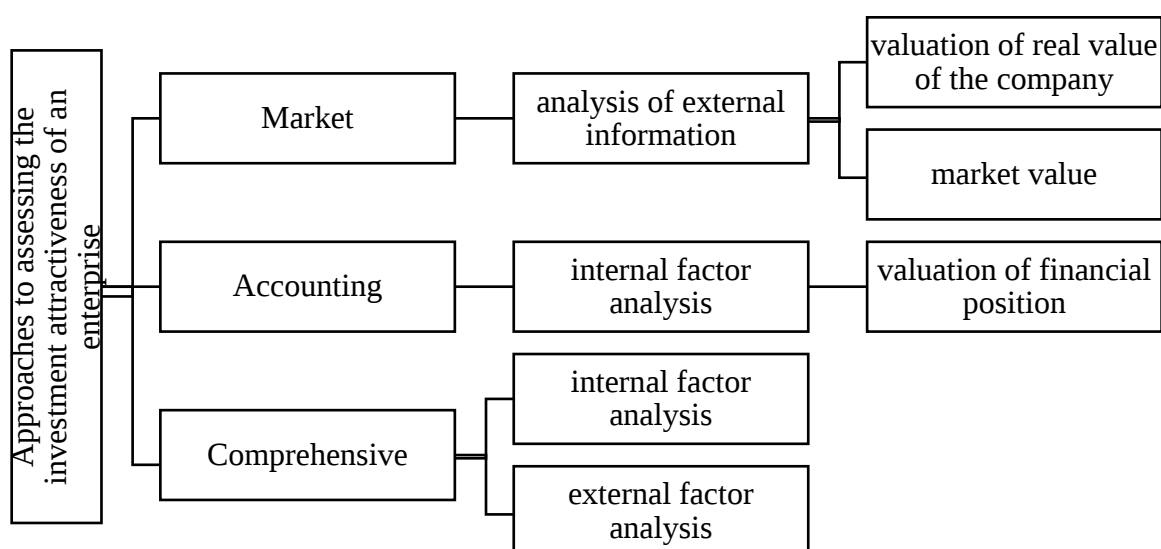


Figure 4 - Scientific approaches to assessing the investment attractiveness of an enterprise

The market approach to assessing the investment attractiveness of an enterprise is based on the analysis of external factors of the issuing company and assesses the attractiveness of its securities. In this approach, the investment appeal is determined by the ratio of the real (intrinsic) value of the enterprise to its market value.

The accounting (or financial) approach to assessing the investment appeal of an enterprise is based on the analysis of internal factors of the issuing company. The financial approach uses business analysis mechanisms. The main indicators are calculated based on the company's accounting data: net asset value, cash flow, net profit, economic value added (EVA), etc.

A comprehensive (or combined) approach to assessing the investment attractiveness of an enterprise is based on an analysis of both external and internal characteristics of the issuing company. In this approach, the investor identifies the most relevant indicators (e.g. liquidity, turnover, profitability, dividend payments, etc.) and aggregates them into a single integral indicator.

Qualitative (non-formalised) criteria are now being considered in order to provide the most complete and objective assessment of an organisation's investment attractiveness. These are no less important characteristics of the organization, as well as financial and economic indicators. Such criteria may include the level of corporate governance, the state of management, information transparency and openness of the enterprise, risk, etc. The selected indicators are compared with recommended values. The weighting factor for each group of indicators is determined by the individual investor and depends on his or her personal preferences.

Thus, a common principle for all methods that consider the assessment of the investment attractiveness of an enterprise as a set of internal and external factors is that, regardless of the number of factors taken into account in the analysis and the way the indicators are calculated, they are based on the principle from the particular to the general.

Having analyzed the existing methodological approaches to assessing the investment attractiveness of the enterprise, as well as their features, advantages and

disadvantages, we would like to note the key points characterizing the conduct of a more complete, comprehensive assessment of the investment attractiveness of the enterprise:

- Analysis of the financial condition of the enterprise, as a fundamental factor for a comprehensive assessment;
- Analysis of internal factors which influence the investment appeal of the company should be based on the information of interest to the investor, providing a full description of the internal condition of the organization;
- Analysis of external factors;
- To bring the indicators into a unified measurement system.

Приложение Б

(справочное)

Вертикальный анализ баланса ВК Компани Лимитед

	На 31 декабря 2022 г.	Доля, %	На 31 декабря 2021 г.	Доля, %	На 31 декабря 2020 г.	Доля, %	На 31 декабря 2019 г.	Доля, %	Изменение структуры 2022 гг, %	Изменение структуры 2021 гг, %	Изменение структуры 2020 гг, %
АКТИВЫ											
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия, учитываемые по методу долевого участия	4 585	1,27	48 921	16,43	41 948	14,39	49 834	19,56	-15,16	2,04	-5,17
Гудвилл	157 111	43,53	138 414	46,49	135 670	46,56	141 285	55,47	-2,96	-0,07	-8,91
Активы в форме права пользования	9 519	2,64	14 843	4,99	15 618	5,36	5 009	1,97	-2,35	-0,37	3,39
Прочие нематериальные активы	22 249	6,16	18 324	6,15	19 623	6,73	19 971	7,84	0,01	-0,58	-1,11
Основные средства	39 250	10,88	15 798	5,31	11 651	4,00	8 712	3,42	5,57	1,31	0,58
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	350	0,10	6 903	2,32	2 305	0,79	1 749	0,69	-2,22	1,53	0,10
Отложенные налоговые активы	2 293	0,64	5 157	1,73	2 924	1,00	2 078	0,82	-1,10	0,73	0,19
Прочие финансовые активы	2 158	0,60	69	0,02	422	0,14	286	0,11	0,57	-0,12	0,03
Авансовые платежи по договорам аренды офисных помещений	437	0,12	462	0,16	249	0,09	120	0,05	-0,03	0,07	0,04
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	237 952	65,93	248 891	83,59	230 410	79,07	229 044	89,92	-17,66	4,53	-10,85
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Торговая дебиторская задолженность	20 533	5,69	20 688	6,95	16 707	5,73	12 658	4,97	-1,26	1,22	0,76
Дебиторская задолженность по продаже дочерних компаний	43 739	12,12		0,00		0,00		0,00	12,12	0,00	0,00
Предоплата по налогу на прибыль	262	0,07	359	0,12	358	0,12	148	0,06	-0,05	0,00	0,06
Расходы будущих периодов и авансы поставщикам	1 965	0,54	2 353	0,79	853	0,29	978	0,38	-0,25	0,50	-0,09
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		0,00		0,00		0,00	90	0,04	0,00	0,00	-0,04
Займы выданные	2 982	0,83	109	0,04	2 441	0,84	655	0,26	0,79	-0,80	0,58
Запасы	226	0,06	157	0,05	98	0,03		0,00	0,01	0,02	0,03
Прочие оборотные активы	4 205	1,17	1 445	0,49	1 247	0,43	1 317	0,52	0,68	0,06	-0,09
Денежные средства и их эквиваленты	48 759	13,51	23 737	7,97	39 297	13,49	9 825	3,86	5,54	-5,51	9,63
Активы, предназначенные для продажи	292	0,08	-	0,00	-	0,00	-	0,00	0,08	0,00	0,00
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	122 963	34,07	48 848	16,41	61 001	20,93	25 671	10,08	17,66	-4,53	10,85
ИТОГО АКТИВЫ	360 915	100,00	297 739	100,00	291 411	100,00	254 715	100,00	0,00	0,00	0,00

Продолжение приложения Б

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании											
Уставный капитал											
Эмиссионный доход	81 872	22,68	79 397	26,67	77 101	26,46	60 286	23,67	-3,98	0,21	2,79
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-1 039	-0,29	-1 044	-0,35	-1 071	-0,37	-1 152	-0,45	0,06	0,02	0,08
Нераспределенная прибыль	86 841	24,06	89 985	30,22	103 103	35,38	125 351	49,21	-6,16	-5,16	-13,83
Резерв по пересчету иностранных операций в валюту представления	2 585	0,72	1 578	0,53	1 195	0,41	170	0,07	0,19	0,12	0,34
Итого капитал, приходящийся на акционеров материнской компании	170 259	47,17	169 916	57,07	180 328	61,88	184 655	72,49	-9,89	-4,81	-10,61
Неконтролирующие доли участия	-2 147	-0,59	346	0,12	1 663	0,57	809	0,32	-0,71	-0,45	0,25
ИТОГО КАПИТАЛ	168 112	46,58	170 262	57,18	181 991	62,45	185 464	72,81	-10,61	-5,27	-10,36
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Отложенные налоговые бязательства	2 107	0,58	1 228	0,41	1 379	0,47	2 286	0,90	0,17	-0,06	-0,42
Отложенная выручка	793	0,22	1 455	0,49	1 871	0,64	1 737	0,68	-0,27	-0,15	-0,04
Долгосрочные обязательства по аренде	7 292	2,02	11 327	3,80	11 338	3,89	1 568	0,62	-1,78	-0,09	3,28
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3 982	1,10	879	0,30	3 506	1,20		0,00	0,81	-0,91	1,20
Долгосрочные процентные кредиты и облигации	35 775	9,91	50 810	17,07	41 497	14,24	19 474	7,65	-7,15	2,83	6,59
Прочие долгосрочные обязательства	572	0,16	522	0,18	265	0,09		0,00	-0,02	0,08	0,09
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	50 521	14,00	66 221	22,24	59 856	20,54	25 065	9,84	-8,24	1,70	10,70
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Торговая кредиторская задолженность	17 121	4,74	14 541	4,88	10 923	3,75	8 030	3,15	-0,14	1,14	0,60
Обязательства по налогу на прибыль	2 689	0,75	3 208	1,08	2 673	0,92	481	0,19	-0,33	0,16	0,73
НДС и прочие налоговые обязательства	5 183	1,44	4 391	1,47	2 259	0,78	2 086	0,82	-0,04	0,70	-0,04
Отложенная выручка и авансы полученные от клиентов	8 428	2,34	17 794	5,98	16 912	5,80	10 920	4,29	-3,64	0,17	1,52
Краткосрочные процентные кредиты и облигации	88 742	24,59	7 078	2,38	3 718	1,28	4 044	1,59	22,21	1,10	-0,31
Краткосрочные обязательства по аренде	3 216	0,89	4 121	1,38	3 861	1,32	3 218	1,26	-0,49	0,06	0,06
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 806	1,33	-	0,00	-	0,00	-	0,00	1,33	0,00	0,00
Прочие краткосрочные обязательства и начисленные расходы	11 810	3,27	10 123	3,40	9 218	3,16	15 407	6,05	-0,13	0,24	-2,89
Обязательства, относящиеся к активам, предназначенным для продажи	287	0,08		0,00		0,00		0,00	0,08	0,00	0,00
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	142 282	39,42	61 256	20,57	49 564	17,01	44 186	17,35	18,85	3,57	-0,34
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	192 803	53,42	127 477	42,82	109 420	37,55	69 251	27,19	10,61	5,27	10,36
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	360 915	100,00	297 739	100,00	291 411	100,00	254 715	100,00	0,00	0,00	0,00

Приложение В

(справочное)

Горизонтальный анализ баланса ВК Компани Лимитед

	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
АКТИВЫ										
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия, учитываемые по методу долевого участия	4 585	48 921	41 948	49 834	-44 336	-90,63	6 973	16,62	-7 886	-15,82
Гудвилл	157 111	138 414	135 670	141 285	18 697	13,51	2 744	2,02	-5 615	-3,97
Активы в форме права пользования	9 519	14 843	15 618	5 009	-5 324	-35,87	-775	-4,96	10 609	211,80
Прочие нематериальные активы	22 249	18 324	19 623	19 971	3 925	21,42	-1 299	-6,62	-348	-1,74
Основные средства	39 250	15 798	11 651	8 712	23 452	148,45	4 147	35,59	2 939	33,74
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	350	6 903	2 305	1 749	-6 553	-94,93	4 598	199,48	556	31,79
Отложенные налоговые активы	2 293	5 157	2 924	2 078	-2 864	-55,54	2 233	76,37	846	40,71
Прочие финансовые активы	2 158	69	422	286	2 089	3027,54	-353	-83,65	136	47,55
Авансовые платежи по договорам аренды офисных помещений	437	462	249	120	-25	-5,41	213	85,54	129	107,50
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	237 952	248 891	230 410	229 044	-10 939	-4,40	18 481	8,02	1 366	0,60
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Торговая дебиторская задолженность	20 533	20 688	16 707	12 658	-155	-0,75	3 981	23,83	4 049	31,99
Дебиторская задолженность по продаже дочерних компаний	43 739				43 739		0		0	
Предоплата по налогу на прибыль	262	359	358	148	-97	-27,02	1	0,28	210	141,89
Расходы будущих периодов и авансы поставщикам	1 965	2 353	853	978	-388	-16,49	1 500	175,85	-125	-12,78
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				90	0		0		-90	
Займы выданные	2 982	109	2 441	655	2 873	2635,78	-2 332	-95,53	1 786	272,67
Запасы	226	157	98		69	43,95	59	60,20	98	
Прочие оборотные активы	4 205	1 445	1 247	1 317	2 760	191,00	198	15,88	-70	-5,32
Денежные средства и их эквиваленты	48 759	23 737	39 297	9 825	25 022	105,41	-15 560	-39,60	29 472	299,97
Активы, предназначенные для продажи	292				292		0		0	
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	122 963	48 848	61 001	25 671	74 115	151,73	-12 153	-19,92	35 330	137,63
ИТОГО АКТИВЫ	360 915	297 739	291 411	254 715	63 176	21,22	6 328	2,17	36 696	14,41
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании										
Уставный капитал										

Продолжение приложения В

Эмиссионный доход	81 872	79 397	77 101	60 286	2 475	3,12	2 296	2,98	16 815	27,89
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-1 039	-1 044	-1 071	-1 152	5	-0,48	27	-2,52	81	-7,03
Нераспределенная прибыль	86 841	89 985	103 103	125 351	-3 144	-3,49	-13 118	-12,72	-22 248	-17,75
Резерв по пересчету иностранных операций в валюту представления	2 585	1 578	1 195	170	1 007	63,81	383	32,05	1 025	602,94
Итого капитал, приходящийся на акционеров материнской компании	170 259	169 916	180 328	184 655	343	0,20	-10 412	-5,77	-4 327	-2,34
Неконтролирующие доли участия	-2 147	346	1 663	809	-2 493	-720,52	-1 317	-79,19	854	105,56
ИТОГО КАПИТАЛ	168 112	170 262	181 991	185 464	-2 150	-1,26	-11 729	-6,44	-3 473	-1,87
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Отложенные налоговые обязательства	2 107	1 228	1 379	2 286	879	71,58	-151	-10,95	-907	-39,68
Отложенная выручка	793	1 455	1 871	1 737	-662	-45,50	-416	-22,23	134	7,71
Долгосрочные обязательства по аренде	7 292	11 327	11 338	1 568	-4 035	-35,62	-11	-0,10	9 770	623,09
Долгосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3 982	879	3 506		3 103	353,01	-2 627	-74,93	3 506	-
Долгосрочные процентные кредиты и облигации	35 775	50 810	41 497	19 474	-15 035	-29,59	9 313	22,44	22 023	113,09
Прочие долгосрочные обязательства	572	522	265		50	9,58	257	96,98	265	
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	50 521	66 221	59 856	25 065	-15 700	-23,71	6 365	10,63	34 791	138,80
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Торговая кредиторская задолженность	17 121	14 541	10 923	8 030	2 580	17,74	3 618	33,12	2 893	36,03
Обязательства по налогу на прибыль	2 689	3 208	2 673	481	-519	-16,18	535	20,01	2 192	455,72
НДС и прочие налоговые обязательства	5 183	4 391	2 259	2 086	792	18,04	2 132	94,38	173	8,29
Отложенная выручка и авансы полученные от клиентов	8 428	17 794	16 912	10 920	-9 366	-52,64	882	5,22	5 992	54,87
Краткосрочные процентные кредиты и облигации	88 742	7 078	3 718	4 044	81 664	1153,77	3 360	90,37	-326	-8,06
Краткосрочные обязательства по аренде	3 216	4 121	3 861	3 218	-905	-21,96	260	6,73	643	19,98
Краткосрочные финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 806				4 806		0		0	
Прочие краткосрочные обязательства и начисленные расходы	11 810	10 123	9 218	15 407	1 687	16,67	905	9,82	-6 189	-40,17
Обязательства, относящиеся к активам, предназначенным для продажи	287				287		0		0	
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	142 282	61 256	49 564	44 186	81 026	132,27	11 692	23,59	5 378	12,17
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	192 803	127 477	109 420	69 251	65 326	51,25	18 057	16,50	40 169	58,00
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	360 915	297 739	291 411	254 715	63 176	21,22	6 328	2,17	36 696	14,41

Приложение Г

(справочное)

Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ВК Компани Лимитед

	2022 г	Доля, %	2021 г	Доля, %	2020 г	Доля, %	2019 г	Доля, %	Изменение структуры 2022 гг, %	Изменение структуры 2021 гг, %	Изменение структуры 2020 гг, %
Выручка	97 770	100,00	81 982	100,00	100 542	100,00	96 231	100,00	0,00	0,00	0,00
Операционные расходы	-82 981	84,87	-65 738	80,19	-81 263	80,82	-68 036	70,70	4,69	-0,64	10,12
EBITDA	14 789	15,13	16 244	19,81	19 325	19,22	28 056	29,15	-4,69	0,59	-9,93
Прибыль (убыток) до налогообложения	-29 497	30,17	-25 588	31,21	-19 393	19,29	22 279	23,15	-1,04	11,92	-3,86
Расходы по налогу на прибыль	-3 149	3,22	-757	0,92	-1 833	1,82	-3 428	3,56	2,30	-0,90	-1,74
Чистая прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	-32 646	33,39	-26 345	32,14		0,00		0,00	1,26	32,14	0,00
Чистая прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	28 735	29,39	10 648	12,99		0,00		0,00	16,40	12,99	0,00
Чистая прибыль (убыток)	-3 910	4,00	-15 697	19,15	-21 226	21,11	18 851	19,59	-15,15	-1,96	1,52
Прибыль (убыток) на акцию	-14	0,01	-69	0,08	-95	0,09	86	0,09	-0,07	-0,01	0,01

	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
Выручка	97 770	81 982	100 542	96 231	15 788	19,26	-18 560	-18,46	4 311	4,48
Операционные расходы	-82 981	-65 738	-81 263	-68 036	-17 243	26,23	15 525	-19,10	-13 227	19,44
EBITDA	14 789	16 244	19 325	28 056	-1 455	-8,96	-3 081	-15,94	-8 731	-31,12
Прибыль (убыток) до налогообложения	-29 497	-25 588	-19 393	22 279	-3 909	15,28	-6 195	31,94	-41 672	-187,05
Расходы по налогу на прибыль	-3 149	-757	-1 833	-3 428	-2 392	315,98	1 076	-58,70	1 595	-46,53
Чистая прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	-32 646	-26 345			-6 301	23,92	-26 345		0	
Чистая прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	28 735	10 648			18 087	169,86	10 648		0	
Чистая прибыль (убыток)	-3 910	-15 697	-21 226	18 851	11 787	-75,09	5 529	-26,05	-40 077	-212,60
Прибыль (убыток) на акцию	-14	-69	-95	86	55	-79,71	26	-27,37	-181	-210,47

Приложение Д

(справочное)

Вертикальный анализ баланса ПАО «Группа Позитив»

	На 31 декабря 2022 г.	Доля, %	На 31 декабря 2021 г.	Доля, %	На 31 декабря 2020 г.	Доля, %	На 31 декабря 2019 г.	Доля, %	Изменение структуры 2022 гг, %	Изменение структуры 2021 гг, %	Изменение структуры 2020 гг, %
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Основные средства	1 009 848	5,76	554 102	5,91	367 536	5,62	380 618	7,51	-0,16	0,29	-1,88
Нематериальные активы	5 174 639	29,50	4 325 721	46,16	3 534 446	54,08	2 870 157	56,60	-16,66	-7,92	-2,52
Отложенные налоговые активы	126 905	0,72	276 812	2,95	193 076	2,95	616 598	12,16	-2,23	0,00	-9,20
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	6 311 392	35,98	5 156 635	55,02	4 095 058	62,66	3 867 373	76,26	-19,04	-7,64	-13,60
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Запасы	181 505	1,03	157 240	1,68	84 578	1,29	55 170	1,09	-0,64	0,38	0,21
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 926 996	39,49	3 292 795	35,14	1 904 502	29,14	904 802	17,84	4,35	5,99	11,30
Денежные средства и их эквиваленты	4 122 220	23,50	765 054	8,16	451 329	6,91	243 766	4,81	15,34	1,26	2,10
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	11 230 721	64,02	4 215 089	44,98	2 440 409	37,34	1 203 738	23,74	19,04	7,64	13,60
ИТОГО АКТИВЫ	17 542 113	100,00	9 371 724	100,00	6 535 467	100,00	5 071 111	100,00	0,00	0,00	0,00
КАПИТАЛ											
Уставный капитал	33 000	0,19	33 000	0,35	33 000	0,50	33 000	0,65	-0,16	-0,15	-0,15
Нераспределенная прибыль	8 267 163	47,13	3 469 943	37,03	2 488 088	38,07	976 119	19,25	10,10	-1,04	18,82
Резев накопленных курсовых разниц	-2 223	-0,01	-214	0,00	990	0,02	952	0,02	-0,01	-0,02	0,00
Капитал, приходящийся на долю собственников Компании	8 297 940	47,30	35 027 229	373,75	2 522 078	38,59	1 010 071	19,92	-326,45	335,16	18,67
Неконтролирующие доли участия		0,00		0,00	692	0,01	-281	-0,01	0,00	-0,01	0,02
ИТОГО КАПИТАЛ	8 297 940	47,30	35 027 229	373,75	2 522 770	38,60	1 009 790	19,91	-326,45	335,15	18,69
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Долгосрочные кредиты и займы	2 850 921	16,25	893 551	9,53	1 038 609	15,89	1 051 020	20,73	6,72	-6,36	-4,83
Обязательства по договорам с покупателями	406 472	2,32	233 569	2,49	97 399	1,49	70 402	1,39	-0,18	1,00	0,10
Отложенные налоговые обязательства	83 759	0,48	292 012	3,12	218 218	3,34	687 070	13,55	-2,64	-0,22	-10,21
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3 341 152	19,05	1 419 132	15,14	1 354 226	20,72	1 808 492	35,66	3,90	-5,58	-14,94
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Краткосрочные кредиты и займы	1 946 292	11,09	1 414 284	15,09	354 664	5,43	268 572	5,30	-4,00	9,66	0,13
Обязательства по договорам с покупателями	1 857 757	10,59	1 483 266	15,83	918 540	14,05	754 105	14,87	-5,24	1,77	-0,82
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2 087 045	11,90	1 503 951	16,05	1 310 747	20,06	1 223 273	24,12	-4,15	-4,01	-4,07
Обязательства по налогу на прибыль	11 927	0,07	48 362	0,52	74 520	1,14	6 879	0,14	-0,45	-0,62	1,00
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	5 903 021	33,65	4 449 863	47,48	2 658 471	40,68	2 252 829	44,42	-13,83	6,80	-3,75
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	9 244 173	52,70	5 868 995	62,62	4 012 697	61,40	4 061 321	80,09	-9,93	1,23	-18,69
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	17 542 113	100,00	9 371 724	100,00	6 535 467	100,00	5 071 111	100,00	0,00	0,00	0,00

Приложение Е

(справочное)

Горизонтальный анализ баланса ПАО «Группа Позитив»

	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
АКТИВЫ										
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Основные средства	1 009 848	554 102	367 536	380 618	455 746	82,25	186 566	50,76	-13 082	-3,44
Нематериальные активы	5 174 639	4 325 721	3 534 446	2 870 157	848 918	19,62	791 275	22,39	664 289	23,14
Отложенные налоговые активы	126 905	276 812	193 076	616 598	-149 907	-54,15	83 736	43,37	-423 522	-68,69
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	6 311 392	5 156 635	4 095 058	3 867 373	1 154 757	22,39	1 061 577	25,92	227 685	5,89
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Запасы	181 505	157 240	84 578	55 170	24 265	15,43	72 662	85,91	29 408	53,30
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 926 996	3 292 795	1 904 502	904 802	3 634 201	110,37	1 388 293	72,90	999 700	110,49
Денежные средства и их эквиваленты	4 122 220	765 054	451 329	243 766	3 357 166	438,81	313 725	69,51	207 563	85,15
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	11 230 721	4 215 089	2 440 409	1 203 738	7 015 632	166,44	1 774 680	72,72	1 236 671	102,74
ИТОГО АКТИВЫ	17 542 113	9 371 724	6 535 467	5 071 111	8 170 389	87,18	2 836 257	43,40	1 464 356	28,88
КАПИТАЛ										
Уставный капитал	33 000	33 000	33 000	33 000	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль	8 267 163	3 469 943	2 488 088	976 119	4 797 220	138,25	981 855	39,46	1 511 969	154,90
Резев накопленных курсовых разниц	-2 223	-214	990	952	-2 009	938,79	-1 204	-121,62	38	3,99
Капитал, приходящийся на долю собственников Компании	8 297 940	3 502 729	2 522 078	1 010 071	4 795 211	136,90	980 651	38,88	1 512 007	149,69
Неконтролирующие доли участия			692	-281	0		-692	-100,00	973	-346,26
ИТОГО КАПИТАЛ	8 297 940	3 502 729	2 522 770	1 009 790	4 795 211	-76,31	979 959	38,84	1 512 980	149,83
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Долгосрочные кредиты и займы	2 850 921	893 551	1 038 609	1 051 020	1 957 370	219,06	-145 058	-13,97	-12 411	-1,18
Обязательства по договорам с покупателями	406 472	233 569	97 399	70 402	172 903	74,03	136 170	139,81	26 997	38,35
Отложенные налоговые обязательства	83 759	292 012	218 218	687 070	-208 253	-71,32	73 794	33,82	-468 852	-68,24
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3 341 152	1 419 132	1 354 226	1 808 492	1 922 020	135,44	64 906	4,79	-454 266	-25,12
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Краткосрочные кредиты и займы	1 946 292	1 414 284	354 664	268 572	532 008	37,62	1 059 620	298,77	86 092	32,06
Обязательства по договорам с покупателями	1 857 757	1 483 266	918 540	754 105	374 491	25,25	564 726	61,48	164 435	21,81
Торговая и прочая кредиторская задолженность	2 087 045	1 503 951	1 310 747	1 223 273	583 094	38,77	193 204	14,74	87 474	7,15
Обязательства по налогу на прибыль	11 927	48 362	74 520	6 879	-36 435	-75,34	-26 158	-35,10	67 641	983,30
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	5 903 021	4 449 863	2 658 471	2 252 829	1 453 158	32,66	1 791 392	67,38	405 642	18,01
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	9 244 173	5 868 995	4 012 697	4 061 321	3 375 178	57,51	1 856 298	46,26	-48 624	-1,20
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	17 542 113	9 371 724	6 535 467	5 071 111	8 170 389	87,18	2 836 257	43,40	1 464 356	28,88

Приложение Ж

(справочное)

Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «Группа Позитив»

	2022 г	Доля, %	2021 г	Доля, %	2020 г	Доля, %	2019 г	Доля, %	Изменение структуры 2022 г, %	Изменение структуры 2021 г, %	Изменение структуры 2020 г, %
Выручка	13 774 995	100	7 076 061	100	5 530 321	100	3 450 804	100	0,00	0,00	0,00
Себестоимость	-1 301 900	9,45	-861 582	12,18	-829 531	15,00	-573 607	16,62	-2,72	-2,82	-1,62
Валовая прибыль	12 473 095	90,55	6 214 479	87,82	4 700 790	85,00	2 870 197	83,17	2,72	2,82	1,83
Операционные расходы	-6 371 795	46,26	-4 133 512	58,42	-3 028 019	54,75	-2 558 851	74,15	-12,16	3,66	-19,40
Прибыль от операционной деятельности	6 101 300	44,29	2 080 967	29,41	1 672 771	30,25	311 346	9,02	14,88	-0,84	21,22
Прибыль до налогообложения	6 090 768	44,22	2 028 110	28,66	1 575 401	28,49	203 787	5,91	15,55	0,17	22,58
Расходы по налогу на прибыль	-2 588	0,02	-114 219	1,61	-62 459	1,13	-42 874	1,24	-1,60	0,48	-0,11
Чистая прибыль	6 088 180	44,20	1 913 891	27,05	1 512 942	27,36	160 913	4,66	17,15	-0,31	22,69
Прибыль на акцию	92,25	0,00	79,56	0,00	243,87	0,00	25,89	0,00	0,00	0,00	0,00

	2022 г	2021 г	2020 г	2019 г	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
Выручка	13 774 995	7 076 061	5 530 321	3 450 804	6 698 934	94,67	1 545 740	27,95	2 079 517	60,26
Себестоимость	-1 301 900	-861 582	-829 531	-573 607	-440 318	51,11	-32 051	3,86	-255 924	44,62
Валовая прибыль	12 473 095	6 214 479	4 700 790	2 870 197	6 258 616	100,71	1 513 689	32,20	1 830 593	63,78
Операционные расходы	-6 371 795	-4 133 512	-3 028 019	-2 558 851	-2 238 283	54,15	-1 105 493	36,51	-469 168	18,34
Прибыль от операционной деятельности	6 101 300	2 080 967	1 672 771	311 346	4 020 333	193,20	408 196	24,40	1 361 425	437,27
Прибыль до налогообложения	6 090 768	2 028 110	1 575 401	203 787	4 062 658	200,32	452 709	28,74	1 371 614	673,06
Расходы по налогу на прибыль	-2 588	-114 219	-62 459	-42 874	111 631	-97,73	-51 760	82,87	-19 585	45,68
Чистая прибыль	6 088 180	1 913 891	1 512 942	160 913	4 174 289	218,10	400 949	26,50	1 352 029	840,22
Прибыль на акцию	92,25	79,56	243,87	25,89	13	15,95	-164	-67,38	218	841,95

Приложение 3

(справочное)

Вертикальный анализ баланса ПАО «МТС»

	На 31 декабря 2022 г.	Доля, %	На 31 декабря 2021 г.	Доля, %	На 31 декабря 2020 г.	Доля, %	На 31 декабря 2019 г.	Доля, %	Изменение структуры 2022 гг, %	Изменение структуры 2021 гг, %	Изменение структуры 2020 гг, %
АКТИВЫ											
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Основные средства	312 509	28,86	311 250	30,64	284 804	30,98	265 479	32,22	-1,78	-0,34	-1,24
Инвестиционная недвижимость	4 925	0,45	2 498	0,25	1 889	0,21	2 986	0,36	0,21	0,04	-0,16
Актив в форме права пользования	120 192	11,10	132 343	13,03	130 503	14,20	138 817	16,85	-1,93	-1,17	-2,65
Гудвил	55 694	5,14	42 819	4,22	38 041	4,14	38 675	4,69	0,93	0,08	-0,56
Прочие нематериальные активы	109 549	10,12	100 132	9,86	90 103	9,80	79 729	9,68	0,26	0,05	0,13
Финансовые вложения в зависимые и совместные предприятия	9 752	0,90	8 735	0,86	8 555	0,93	6 450	0,78	0,04	-0,07	0,15
Прочие финансовые вложения	7 539	0,70	4 591	0,45	9 488	1,03	11 195	1,36	0,24	-0,58	-0,33
Отложенные налоговые активы	11 610	1,07	11 683	1,15	8 778	0,95	9 975	1,21	-0,08	0,20	-0,26
Дебиторская задолженность связанных сторон	1 767	0,16	5 000	0,49	5 206	0,57	10 787	1,31	-0,33	-0,07	-0,74
Торговая дебиторская задолженность	882	0,08	1 898	0,19	2 163	0,24	3 556	0,43	-0,11	-0,05	-0,20
Банковские депозиты и займы выданные	138 199	12,76	118 342	11,65	63 992	6,96	53 472	6,49	1,11	4,69	0,47
Прочие финансовые активы	5 383	0,50	7 437	0,73	7 575	0,82	3 220	0,39	-0,24	-0,09	0,43
Прочие активы	4 046	0,37	5 790	0,57	5 749	0,63	4 981	0,60	-0,20	-0,06	0,02
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	782 047	72,22	752 518	74,08	656 849	71,46	629 322	76,38	-1,86	2,62	-4,92
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ											
Товарно-материальные запасы	14 199	1,31	18 981	1,87	15 204	1,65	15 515	1,88	-0,56	0,21	-0,23
Торговая и прочая дебиторская задолженность	37 176	3,43	37 897	3,73	32 868	3,58	35 595	4,32	-0,30	0,15	-0,74
Дебиторская задолженность связанных сторон	2 643	0,24	2 287	0,23	8 980	0,98	5 872	0,71	0,02	-0,75	0,26
Банковские депозиты и займы выданные	96 135	8,88	87 594	8,62	52 676	5,73	39 370	4,78	0,25	2,89	0,95
Краткосрочные финансовые вложения	24 422	2,26	28 972	2,85	23 434	2,55	25 618	3,11	-0,60	0,30	-0,56
Авансы выданные и расходы будущих периодов	8 160	0,75	3 452	0,34	4 288	0,47	4 107	0,50	0,41	-0,13	-0,03
НДС к возмещению	10 867	1,00	11 746	1,16	8 877	0,97	9 350	1,13	-0,15	0,19	-0,17
Авансы по налогу на прибыль	785	0,07	2 021	0,20	4 660	0,51	4 301	0,52	-0,13	-0,31	-0,02
Активы, предназначенные для продажи	273	0,03	549	0,05	667	0,07	497	0,06	-0,03	-0,02	0,01
Денежные средства и их эквиваленты	78 292	7,23	40 590	4,00	85 405	9,29	38 070	4,62	3,23	-5,30	4,67
Прочие финансовые активы	24 015	2,22	27 349	2,69	23 975	2,61	14 558	1,77	-0,47	0,08	0,84
Прочие активы	3 916	0,36	1 862	0,18	1 320	0,14	1 735	0,21	0,18	0,04	-0,07
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	300 883	27,78	263 300	25,92	262 354	28,54	194 588	23,62	1,86	-2,62	4,92
ИТОГО АКТИВЫ	1 082 930	100,00	1 015 818	100,00	919 203	100,00	823 910	100,00	0,00	0,00	0,00
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ											

Продолжение приложения 3

Уставный капитал	200	0,02	200	0,02	200	0,02	200	0,02	0,00	0,00	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-92 307	-8,52	-96 195	-9,47	-74 990	-8,16	-59 748	-7,25	0,95	-1,31	-0,91
Добавочный капитал	895	0,08	619	0,06	89	0,01		0,00	0,02	0,05	0,01
Нераспределенная прибыль	69 742	6,44	94 935	9,35	94 391	10,27	85 249	10,35	-2,91	-0,92	-0,08
Накопленный прочий совокупный доход	12 103	1,12	10 207	1,00	9 010	0,98	7 367	0,89	0,11	0,02	0,09
Капитал акционеров Компании	-9 367	-0,86	9 766	0,96	28 700	3,12	33 068	4,01	-1,83	-2,16	-0,89
Доля неконтролирующих акционеров	5 750	0,53	4 838	0,48	3 990	0,43	3 326	0,40	0,05	0,04	0,03
ИТОГО КАПИТАЛ	-3 617	-0,33	14 604	1,44	32 690	3,56	36 394	4,42	-1,77	-2,12	-0,86
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Долговые обязательства	368 393	34,02	350 300	34,48	395 143	42,99	271 573	32,96	-0,47	-8,50	10,03
Обязательства по аренде	123 894	11,44	135 800	13,37	134 637	14,65	140 080	17,00	-1,93	-1,28	-2,35
Банковские депозиты и обязательства	12 397	1,14	14 313	1,41	1 883	0,20	1 805	0,22	-0,26	1,20	-0,01
Отложенные налоговые обязательства	17 759	1,64	17 901	1,76	19 191	2,09	17 866	2,17	-0,12	-0,33	-0,08
Резервы	7 288	0,67	7 288	0,72	5 128	0,56	4 761	0,58	-0,04	0,16	-0,02
Контрактные обязательства	1 124	0,10	977	0,10	717	0,08	589	0,07	0,01	0,02	0,01
Прочие финансовые обязательства	3 464	0,32	180	0,02	14	0,00	955	0,12	0,30	0,02	-0,11
Прочие обязательства	883	0,08	1 035	0,10	1 186	0,13	1 430	0,17	-0,02	-0,03	-0,04
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	535 202	49,42	527 794	51,96	557 899	60,69	439 059	53,29	-2,54	-8,74	7,40
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА											
Торговая и прочая кредиторская задолженность	67 166	6,20	72 078	7,10	56 017	6,09	71 808	8,72	-0,89	1,00	-2,62
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами	1 451	0,13	4 107	0,40	3 146	0,34	558	0,07	-0,27	0,06	0,27
Контрактные обязательства	26 082	2,41	22 621	2,23	21 125	2,30	20 718	2,51	0,18	-0,07	-0,22
Долговые обязательства	117 747	10,87	111 839	11,01	34 125	3,71	71 746	8,71	-0,14	7,30	-5,00
Обязательства по аренде	19 608	1,81	18 709	1,84	16 177	1,76	15 228	1,85	-0,03	0,08	-0,09
Банковские депозиты и обязательства	260 744	24,08	207 055	20,38	165 794	18,04	136 147	16,52	3,69	2,35	1,51
Обязательства по налогу на прибыль	3 150	0,29	768	0,08	753	0,08	784	0,10	0,22	-0,01	-0,01
Резервы	23 757	2,19	17 479	1,72	13 460	1,46	11 526	1,40	0,47	0,26	0,07
Прочие финансовые обязательства	2 985	0,28	202	0,02	1 109	0,12	1 424	0,17	0,26	-0,10	-0,05
Прочие обязательства	28 655	2,65	18 562	1,83	16 908	1,84	18 518	2,25	0,82	-0,01	-0,41
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	551 345	50,91	473 420	46,60	328 614	35,75	348 457	42,29	4,31	10,85	-6,54
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 086 547	100,33	1 001 214	98,56	886 513	96,44	787 516	95,58	1,77	2,12	0,86
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 082 930	100,00	1 015 818	100,00	919 203	100,00	823 910	100,00	0,00	0,00	0,00

Приложение И

(справочное)

Горизонтальный анализ баланса ПАО «МТС»

	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	2022 г.		2021 г.		2020 г.	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
АКТИВЫ										
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Основные средства	312 509	311 250	284 804	265 479	1 259	0,40	26 446	9,29	19 325	7,28
Инвестиционная недвижимость	4 925	2 498	1 889	2 986	2 427	97,16	609	32,24	-1 097	-36,74
Актив в форме права пользования	120 192	132 343	130 503	138 817	-12 151	-9,18	1 840	1,41	-8 314	-5,99
Гудвил	55 694	42 819	38 041	38 675	12 875	30,07	4 778	12,56	-634	-1,64
Прочие нематериальные активы	109 549	100 132	90 103	79 729	9 417	9,40	10 029	11,13	10 374	13,01
Финансовые вложения в зависимые и совместные предприятия	9 752	8 735	8 555	6 450	1 017	11,64	180	2,10	2 105	32,64
Прочие финансовые вложения	7 539	4 591	9 488	11 195	2 948	64,21	-4 897	-51,61	-1 707	-15,25
Отложенные налоговые активы	11 610	11 683	8 778	9 975	-73	-0,62	2 905	33,09	-1 197	-12,00
Дебиторская задолженность связанных сторон	1 767	5 000	5 206	10 787	-3 233	-64,66	-206	-3,96	-5 581	-51,74
Торговая дебиторская задолженность	882	1 898	2 163	3 556	-1 016	-53,53	-265	-12,25	-1 393	-39,17
Банковские депозиты и займы выданные	138 199	118 342	63 992	53 472	19 857	16,78	54 350	84,93	10 520	19,67
Прочие финансовые активы	5 383	7 437	7 575	3 220	-2 054	-27,62	-138	-1,82	4 355	135,25
Прочие активы	4 046	5 790	5 749	4 981	-1 744	-30,12	41	0,71	768	15,42
ИТОГО ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	782 047	752 518	656 849	629 322	29 529	3,92	95 669	14,56	27 527	4,37
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ										
Товарно-материальные запасы	14 199	18 981	15 204	15 515	-4 782	-25,19	3 777	24,84	-311	-2,00
Торговая и прочая дебиторская задолженность	37 176	37 897	32 868	35 595	-721	-1,90	5 029	15,30	-2 727	-7,66
Дебиторская задолженность связанных сторон	2 643	2 287	8 980	5 872	356	15,57	-6 693	-74,53	3 108	52,93
Банковские депозиты и займы выданные	96 135	87 594	52 676	39 370	8 541	9,75	34 918	66,29	13 306	33,80
Краткосрочные финансовые вложения	24 422	28 972	23 434	25 618	-4 550	-15,70	5 538	23,63	-2 184	-8,53
Авансы выданные и расходы будущих периодов	8 160	3 452	4 288	4 107	4 708	136,38	-836	-19,50	181	4,41
НДС к возмещению	10 867	11 746	8 877	9 350	-879	-7,48	2 869	32,32	-473	-5,06
Авансы по налогу на прибыль	785	2 021	4 660	4 301	-1 236	-61,16	-2 639	-56,63	359	8,35
Активы, предназначенные для продажи	273	549	667	497	-276	-50,27	-118	-17,69	170	34,21
Денежные средства и их эквиваленты	78 292	40 590	85 405	38 070	37 702	92,88	-44 815	-52,47	47 335	124,34
Прочие финансовые активы	24 015	27 349	23 975	14 558	-3 334	-12,19	3 374	14,07	9 417	64,69
Прочие активы	3 916	1 862	1 320	1 735	2 054	110,31	542	41,06	-415	-23,92
ИТОГО ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	300 883	263 300	262 354	194 588	37 583	14,27	946	0,36	67 766	34,83
ИТОГО АКТИВЫ	1 082 930	1 015 818	919 203	823 910	67 112	6,61	96 615	10,51	95 293	11,57
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ										

Продолжение приложения И

Уставный капитал	200	200	200	200	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-92 307	-96 195	-74 990	-59 748	3 888	-4,04	-21 205	28,28	-15 242	25,51
Добавочный капитал	895	619	89		276	44,59	530	595,51	89	#ДЕЛ/0!
Нераспределенная прибыль	69 742	94 935	94 391	85 249	-25 193	-26,54	544	0,58	9 142	10,72
Накопленный прочий совокупный доход	12 103	10 207	9 010	7 367	1 896	18,58	1 197	13,29	1 643	22,30
Капитал акционеров Компании	-9 367	9 766	28 700	33 068	-19 133	-195,91	-18 934	-65,97	-4 368	-13,21
Доля неконтролирующих акционеров	5 750	4 838	3 990	3 326	912	18,85	848	21,25	664	19,96
ИТОГО КАПИТАЛ	-3 617	14 604	32 690	36 394	-18 221	-124,77	-18 086	-55,33	-3 704	-10,18
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Долговые обязательства	368 393	350 300	395 143	271 573	18 093	5,17	-44 843	-11,35	123 570	45,50
Обязательства по аренде	123 894	135 800	134 637	140 080	-11 906	-8,77	1 163	0,86	-5 443	-3,89
Банковские депозиты и обязательства	12 397	14 313	1 883	1 805	-1 916	-13,39	12 430	660,12	78	4,32
Отложенные налоговые обязательства	17 759	17 901	19 191	17 866	-142	-0,79	-1 290	-6,72	1 325	7,42
Резервы	7 288	7 288	5 128	4 761	0	0,00	2 160	42,12	367	7,71
Контрактные обязательства	1 124	977	717	589	147	15,05	260	36,26	128	21,73
Прочие финансовые обязательства	3 464	180	14	955	3 284	1824,44	166	1185,71	-941	-98,53
Прочие обязательства	883	1 035	1 186	1 430	-152	-14,69	-151	-12,73	-244	-17,06
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	535 202	527 794	557 899	439 059	7 408	1,40	-30 105	-5,40	118 840	27,07
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА										
Торговая и прочая кредиторская задолженность	67 166	72 078	56 017	71 808	-4 912	-6,81	16 061	28,67	-15 791	-21,99
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами	1 451	4 107	3 146	558	-2 656	-64,67	961	30,55	2 588	463,80
Контрактные обязательства	26 082	22 621	21 125	20 718	3 461	15,30	1 496	7,08	407	1,96
Долговые обязательства	117 747	111 839	34 125	71 746	5 908	5,28	77 714	227,73	-37 621	-52,44
Обязательства по аренде	19 608	18 709	16 177	15 228	899	4,81	2 532	15,65	949	6,23
Банковские депозиты и обязательства	260 744	207 055	165 794	136 147	53 689	25,93	41 261	24,89	29 647	21,78
Обязательства по налогу на прибыль	3 150	768	753	784	2 382	310,16	15	1,99	-31	-3,95
Резервы	23 757	17 479	13 460	11 526	6 278	35,92	4 019	29,86	1 934	16,78
Прочие финансовые обязательства	2 985	202	1 109	1 424	2 783	1377,72	-907	-81,79	-315	-22,12
Прочие обязательства	28 655	18 562	16 908	18 518	10 093	54,37	1 654	9,78	-1 610	-8,69
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	551 345	473 420	328 614	348 457	77 925	16,46	144 806	44,07	-19 843	-5,69
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 086 547	1 001 214	886 513	787 516	85 333	8,52	114 701	12,94	98 997	12,57
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 082 930	1 015 818	919 203	823 910	67 112	6,61	96 615	10,51	95 293	11,57

Приложение К

(справочное)

Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ПАО «МТС»

	2022 г	Доля, %	2021 г	Доля, %	2020 г	Доля, %	2019 г	Доля, %	Изменение структуры 2022 гг, %	Изменение структуры 2021 гг, %	Изменение структуры 2020 гг, %
Выручка	541 749	100	527 921	100	489 831	100	470 605	100	0,00	0,00	0,00
Себестоимость услуг	-151 780	28,02	-132 613	25,12	-121 317	24,77	-114 057	24,24	2,90	0,35	0,53
Себестоимость реализации товаров	-41 153	7,60	-67 274	12,74	-59 572	12,16	-58 872	12,51	-5,15	0,58	-0,35
Себестоимость	-192 933	35,61	-199 887	37,86	-180 889	36,93	-172 929	36,75	-2,25	0,93	0,18
Валовая прибыль	348 816	64,39	328 034	62,14	308 942	63,07	297 676	63,25	2,25	-0,93	-0,18
Операционные расходы	-239 379	44,19	-210 029	39,78	-196 339	40,08	-182 099	38,69	4,40	-0,30	1,39
Операционная прибыль	109 437	20,20	118 005	22,35	112 603	22,99	115 577	24,56	-2,15	-0,64	-1,57
Прибыль до налогообложения	50 001	9,23	78 837	14,93	77 332	15,79	68 238	14,50	-5,70	-0,85	1,29
Расходы по налогу на прибыль	-13 648	2,52	-15 360	2,91	-16 055	3,28	-15 667	3,33	-0,39	-0,37	-0,05
Чистая прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	36 353	6,71	63 477	12,02	61 277	12,51	52 571	11,17	-5,31	-0,49	1,34
Чистая прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	-2 918	0,54	792	0,15	796	0,16	2 528	0,54	0,39	-0,01	-0,37
Чистая прибыль (убыток)	33 435	6,17	64 269	12,17	62 073	12,67	55 099	11,71	-6,00	-0,50	0,96
Прибыль (убыток) на акцию	19,39	0,00	37,49	0,01	34,88	0,01	30,46	0,01	0,00	0,00	0,00

	2022 г	2021 г	2020 г	2019 г	2022		2021		2020	
					Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %	Абс. изм., млн р	Отн. изм., %
Выручка	541 749	527 921	489 831	470 605	13 828	2,62	38 090	7,78	19 226	4,09
Себестоимость услуг	-151 780	-132 613	-121 317	-114 057	-19 167	14,45	-11 296	9,31	-7 260	6,37
Себестоимость реализации товаров	-41 153	-67 274	-59 572	-58 872	26 121	-38,83	-7 702	12,93	-700	1,19
Себестоимость	-192 933	-199 887	-180 889	-172 929	6 954	-3,48	-18 998	10,50	-7 960	4,60
Валовая прибыль	348 816	328 034	308 942	297 676	20 782	6,34	19 092	6,18	11 266	3,78
Операционные расходы	-239 379	-210 029	-196 339	-182 099	-29 350	13,97	-13 690	6,97	-14 240	7,82
Операционная прибыль	109 437	118 005	112 603	115 577	-8 568	-7,26	5 402	4,80	-2 974	-2,57
Прибыль до налогообложения	50 001	78 837	77 332	68 238	-28 836	-36,58	1 505	1,95	9 094	13,33
Расходы по налогу на прибыль	-13 648	-15 360	-16 055	-15 667	1 712	-11,15	695	-4,33	-388	2,48
Чистая прибыль (убыток)	33 435	64 269	62 073	55 099	-30 834	-47,98	2 196	3,54	6 974	
Прибыль (убыток) на акцию	19,39	37,49	34,88	30,46	-18	-48,28	3	7,48	4	